

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Nákladová analýza

Cost Analysis

Student: Bc. Pavlína Marešová

Vedoucí diplomové práce: Ing. Vlasta Humlová, Ph. D.

Ostrava 2010



### ***MÍSTOPŘÍSEŽNÉ PROHLÁŠENÍ***

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci vypracovala samostatně pod vedením paní Ing. Vlasty Humlové, Ph. D. a uvedla jsem všechny použité podklady a odbornou literaturu.

V Ostravě, dne 30. dubna 2010

.....

## **PODĚKOVÁNÍ**

Na tomto místě bych ráda poděkovala paní Ing. Renátě Bartošové, z ekonomického oddělení společnosti Isolit-Bravo, spol. s r. o., za vstřícnost a ochotu při konzultacích diplomové práce, a taktéž za poskytnutí potřebných dat a informací k vypracování analytické části této práce. Dále nesmím opomenout poděkovat vedoucí mé diplomové práce paní Ing. Vlastě Humlové, Ph. D. za přínosné rady a podněty.

# OBSAH

1. ÚVOD .....	7
2. TEORETICKÁ ČÁST .....	9
2.1. Základní vymezení nákladů .....	9
2.2. Klasifikace nákladů .....	9
2.2.1. Druhové členění nákladů .....	9
2.2.2. Účelové členění nákladů .....	10
2.2.3. Kalkulační členění nákladů .....	11
2.2.4. Členění nákladů podle objemu prováděných výkonů .....	12
2.2.5. Členění nákladů z hlediska rozhodovacích procesů .....	13
2.3. Charakteristika nákladové analýzy .....	14
2.4. Postup nákladové analýzy .....	15
2.4.1. Analýza nákladů na základě finančního účetnictví .....	15
2.4.2. Analýza nákladů na základě vnitropodnikového účetnictví .....	17
2.4.3. Analýza nákladů vybraných rozhodovacích procesů .....	17
2.4.4. Využití nákladových modelů při analýze nákladů .....	18
2.5. Základní charakteristika finanční analýzy .....	18
2.6. Prameny údajů pro nákladovou a finanční analýzu .....	19
2.7. Postup finanční analýzy .....	20
2.8. Ukazatele hodnocení finanční situace podniku .....	20
2.8.1. Ukazatele rentability .....	21
2.8.2. Ukazatele aktivity .....	24
2.8.3. Ukazatele likvidity .....	27
2.8.4. Ukazatele finanční zadluženosti .....	28
2.8.5. Ukazatele produktivity práce .....	30
2.8.5.1. Pyramidový rozklad ukazatelů rentability .....	31
2.9. Modely predikce finanční tísně podniku .....	32
2.9.1. Bonitní modely .....	32
2.9.2. Bankrotní modely .....	35
3. PRAKTICKÁ ČÁST .....	37
3.1. Výrobní program společnosti .....	37
3.2. Horizontální analýza nákladů .....	38

3.2.1.	Analýza celkových nákladů .....	38
3.2.2.	Analýza nákladů z provozní činnosti.....	40
3.2.3.	Analýza nákladů z finanční činnosti.....	42
3.2.4.	Analýza nákladů z mimořádné činnosti .....	43
3.3.	Vertikální analýza nákladů.....	45
3.3.1.	Analýza celkových nákladů .....	45
3.3.2.	Analýza nákladů z provozní činnosti.....	46
3.3.3.	Analýza nákladů z finanční činnosti.....	47
3.3.4.	Analýza nákladů z mimořádné činnosti .....	47
3.4.	Analýza ukazatelů hodnocení finanční situace podniku.....	48
3.4.1.	Ukazatele rentability .....	48
3.4.2.	Ukazatele aktivity.....	54
3.4.3.	Ukazatele likvidity .....	57
3.4.4.	Ukazatele finanční zadluženosti .....	59
3.4.5.	Ukazatele produktivity práce.....	63
3.4.5.1.	Pyramidový rozklad ukazatelů rentability.....	65
3.5.	Modely predikce finanční tísně .....	67
3.5.1.	Bonitní modely.....	67
3.5.2.	Bankrotní modely.....	68
4.	NÁVRHY A DOPORUČENÍ .....	69
5.	ZÁVĚR.....	74
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	75
	SEZNAM ZKRATEK .....	76
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ DIPLOMOVÉ PRÁCE.....	77
	PŘÍLOHY.....	78

## 1. ÚVOD

Diplomová práce se zabývá nákladovou analýzou v podmínkách společnosti Isolit-Bravo, spol. s r. o. Tato společnost sídlí v Jablonném nad Orlicí a jejím předmětem podnikání je zejména výroba kuchyňských přístrojů, vstřikovacích nástrojů, kovových dílců, lisování termoplastů a termosetů, výzkum a vývoj v oblasti technických věd. Ve výrobě plastových dílů se řadí mezi přední výrobce v rámci České republiky a nové aktivity směřuje zejména do oblasti automobilového průmyslu.

Společnost je ryze soukromá a postupně se vypracovala v osvědčeného a uznávaného dodavatele kvalitních výrobků pro prestižní nadnárodní společnosti na zahraničním i tuzemském trhu, mezi které patří např.: Black&Decker, Hewlett Packard, IKEA, Philips, Siemens VDO, Tupperware nebo Škoda Auto.

Isolit-Bravo, spol. s r. o. zaměstnává v průměru 630 zaměstnanců a na trhu vystupuje pod ochrannou známkou BRAVO. Roční obrat se pohybuje přes 1,4 miliardy Kč a export činí 70 %. Společnost podléhá certifikaci podle ISO 9001:2000, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:1999, ISO/TS 16949:2002 [15].

Velmi známými a společností propagovanými motty jsou: „YOUR PARTNERS TO TURN YOUR IDEAS TO REALITY“ volně přeloženo jako „Vaši partneři při proměně Vašich představ ve skutečnost“ a „TOTAL MARKETING SUPPORT“ chápáno jako „Naprostá podpora marketingu“ znamená, že firma podporuje příslušná zákaznická oddělení, určuje design, pro koncového uživatele navrhuje výrobky s optimálním cenovým provedením. Typickou barvou společnosti je zelená, která je promítnuta do loga společnosti, exteriéru budov a firemních stejnokrojů odlišujících zaměstnance jednotlivých divizí [15].

Společnost mě zaujala jednak svou dlouholetou historií, kvalitou prováděných činností a taktéž schopností udržet si své postavení na trhu v období finanční krize. Firma sídlí v okolí mého bydliště a v daném regionu již není mnoho prosperujících firem, kde by se diplomová práce dala vypracovat.

Pokud chce podnik obstát v dnešním sílícím konkurenčním prostředí a zároveň být úspěšný, musí být schopen hospodárně využít své disponibilní zdroje a současně se umět přizpůsobit změnám dynamického prostředí, ve kterém působí. Proto je pro podnikatelský subjekt nesmírně důležité znát svou

hospodářskou situaci, která může předpovědět, jakým směrem se podnik v budoucnu bude ubírat. Tato skutečnost je využitelná zejména pro rychlost a správnost rozhodnutí v řízení podniku a pro tvorbu podnikatelské strategie.

Součástí finanční analýzy je právě nákladová analýza, která tvoří nástroj pro hodnocení výsledku podniku za sledované období. Obě zmiňované analýzy jsou schopny odhalit silné či slabé stránky podniku a výsledky slouží jak pro interní, tak pro externí účely. Spolehlivost a účinnost nákladové a finanční analýzy je závislá na kvalitních a věrohodných vstupních údajích, přičemž pro zpracování a vyhodnocení analýz je nutné použít odpovídající metodiku.

Diplomová práce si klade za cíl navrhnout pomocí nákladové analýzy doporučení, která povedou ke zlepšení podnikových činností. Dále zhodnotit vývoj nákladových položek na základě finančního účetnictví a provést finanční analýzu, která objasní finanční situaci ve společnosti. Pro posouzení finančního zdraví podniku poslouží poskytnuté účetní výkazy z let 2006 – 2008.

Diplomovou práci tvoří pět základních kapitol, seznam zdrojů a odborné literatury, seznam použitých zkratk a přílohy. První kapitola se zabývá úvodem a stručným představením společnosti, druhá kapitola si klade za cíl přiblížit teoretické principy z oblasti hospodaření firmy. Ve třetí kapitole je aplikována nákladová analýza v podmínkách společnosti Isolit-Bravo, spol. s r. o. Čtvrtou kapitolu, která je výsledkem této práce, tvoří návrhy a doporučení na snížení vybraných položek nákladů a na zefektivnění podnikových činností. Poslední kapitola uzavírá diplomovou práci a zhodnocuje kvalitu prováděných činností ve společnosti a poukazuje na navrhnutá zlepšení.

Teoretických pramenů k dané problematice je celá řada, z prostudovaných materiálů jsem však vybrala ty, které aplikuji v praktické části na společnost Isolit-Bravo, spol. s r. o. Diplomová práce tedy není komplexní podrobný materiál, omezujícím faktorem je nedostatek prostoru a zkušeností v dané problematice.



## **2. TEORETICKÁ ČÁST**

### **2.1. Základní vymezení nákladů**

Veškerá rozhodnutí ekonomického charakteru srovnávají přínos určitého alternativního rozhodnutí s prostředky na něj vynaloženými. Tyto prostředky nazýváme v ekonomice náklady a pro podnik mají zásadní význam.

S každou činností v ekonomice nebo v samotném podniku je spojeno opotřebení majetku, spotřeba materiálu, energie či práce. Tyto výkony se nedají spočítat v naturálním vyjádření, proto tuto spotřebu podnikových výrobních faktorů převádíme na koruny. Peněžní vyjádření naturální spotřeby se provádí za účelem srovnatelnosti nákladových položek.

Náklady můžeme chápat jako účelné a účelové vynaložení vstupů v hodnotovém vyjádření nebo obecně dle ekonomické teorie jako obětovanou hodnotu, které se firma musí vzdát, aby mohla získat hodnotu jinou. V naturálním vymezení náklady představují spotřebu živé, zhmotněné práce vyjádřenou v penězích [6].

Nelze zaměňovat pojmy náklad a výdaj, jelikož je od sebe dělí časové i věcné rozdíly. Výdaje chápeme jako jednorázový úbytek finančních prostředků podniku v okamžiku úhrady. Kdežto náklady představují použití výrobních faktorů na určité výkony jako výsledek aktivity v okamžiku spotřeby.

### **2.2. Klasifikace nákladů**

Aby bylo možné náklady účinně a hospodárně řídit, je vhodné učinit jejich podrobnější rozčlenění. To lze provádět z různých hledisek. Hlavním předpokladem je členění nákladů ve vztahu k řešení určitého problému.

#### **2.2.1. Druhové členění nákladů**

Tato skupina nákladů se dělí podle jejich vstupu do reprodukčního procesu podniku. Vstupem je buď hranice podniku s jeho okolím, nebo hranice vnitropodnikového útvaru uvnitř podniku.

Členění je podkladem pro zajištění proporcí, stability a rovnováhy mezi spotřebou zdrojů v podniku a vnějším okolím, které je schopno tyto zdroje poskytnout. Druhové členění dále slouží ke kvantifikaci nákladů za dané časové

období dle jednotlivých nákladových druhů, odpovídá tedy na otázku, které náklady již byly vynaloženy.

### **Prvotní náklady (vstupující do podniku z vnějšího okolí)**

**a) Provozní náklady** (souvisí s pravidelně se opakující činností podniku):

- spotřeba materiálu,
- spotřeba energie,
- služby (přepravné, cestovné),
- daně a poplatky,
- osobní náklady,
- odpisy, rezervy a opravné položky.

**b) Finanční náklady** (náklady na finanční operace podniku):

- finanční náklady,
- rezervy a opravné položky.

**c) Mimořádné náklady:**

- mimořádné náklady,
- manka a škody [2].

Všechny výše uvedené nákladové druhy jsou charakterizovány třemi vlastnostmi. Představují prvotní náklady, v nákladotvorném procesu se objevují poprvé. Jsou to náklady externí, vznikají na hranici podniku s vnějším okolím a z hlediska podrobnějšího členění v podniku se jedná o jednoduché náklady, jelikož se dále nerozkládají na jednotlivé složky.

### **Druhotné náklady (vstupující do vnitropodnikového útvaru z jiného útvaru podniku)**

Jedná se o náklady interní, vznikají spotřebou vnitropodnikových výkonů vyrobených uvnitř podniku. V nákladotvorném procesu se objevují podruhé, proto je nazýváme druhotnými a představují náklady komplexní neboli složené, neboť je lze rozložit na původní složky nákladů, ze kterých daný druhotný náklad vznikl.

#### **2.2.2. Účelové členění nákladů**

Sleduje vynaložené náklady v těsném vztahu ke konkrétním výkonům a činnostem. Vyjadřuje tedy různé projevy nákladů při jejich průběhu vnitřní

strukturou podniku. Takto členěné náklady mohou sloužit ke kontrole a přiměřenosti jejich vynakládání - ke kontrole hospodárnosti ve vztahu k procesu, činnostem a aktivitám.

#### **Účelové členění podle jejich vztahu k zaměření podniku:**

- náklady hlavní výroby,
- náklady pomocné výroby,
- náklady vedlejší výroby,
- náklady přidružených činností [2].

#### **Účelové členění z hlediska kontroly hospodárnosti:**

- technologické náklady – jsou bezprostředně vyvolány nějakou technologií nebo s ní nějakým způsobem účelově souvisí,
- náklady na obsluhu, zajištění a řízení výroby – slouží k zajištění doprovodných činností technologického procesu [8].

Z předchozího členění můžeme určit další typy nákladů:

- jednicové náklady – jsou součástí technologických nákladů, které jsou vyvolány vytvořením každé definované jednotky výkonu a bezprostředně souvisí s konkrétní jednotkou výkonu, mají převážně variabilní charakter,
- režijní náklady – tvoří část technologických nákladů, která souvisí se zabezpečením konkrétního druhu výkonu nebo skupiny výkonů vlastním technologickým procesem a veškeré náklady na zajištění, obsluhu a řízení [2].

### **2.2.3. Kalkulační členění nákladů**

Pro zařazení nákladového druhu dle tohoto členění je rozhodující hledisko přiřaditelnosti a zjistitelnosti nákladu na jednotku výkonu.

- přímé náklady – jsou náklady, které můžeme specificky vztáhnout k nějakému nákladovému objektu, jejich výše je na daný výkon zjistitelná měřením nebo vážením na kalkulační jednici. Patří zde dále náklady jednicové, ty souvisí nejen s konkrétním druhem výkonu, ale přímo i s jeho jednotkou.
- nepřímé náklady – představují náklady společné, které nelze zjistit nebo stanovit na daný výkon.

Nelze však ztotožňovat náklady přímé a jednicové a takéž náklady nepřímé a režijní [7].

#### 2.2.4. Členění nákladů podle objemu prováděných výkonů

Z hlediska závislosti na objemu prováděných výkonů rozeznáváme tyto nákladové druhy:

- **variabilní (proměnné) náklady** – mění se v bezprostřední závislosti na množství výkonů, jsou tedy náklady opakovaně vkládanými (*např. spotřeba základního materiálu, přímé mzdy výrobních zaměstnanců, spotřeba obalů, spotřeba tzv. technologické energie, dopravné apod.*),

- **fixní (stálé) náklady** – výše těchto nákladů není závislá na objemu výroby v rámci určité výrobní kapacity, kterou jsme schopni zajistit (*např. odpisy DHM a DNM, nájemné, úroky, mzdy a platy řídicích a správních pracovníků, osvětlení aj.*),

- **smíšené (semivariabilní) náklady** – zahrnují jak podíl fixních, tak variabilních nákladů (*např. náklady na opravy a údržbu, kde fixní část nákladů je vyvolána potřebou stavu pohotovosti výrobního zařízení, s níž souvisí náklady na preventivní prohlídky a variabilní část nákladů potom souvisí s opotřebením výrobního zařízení v důsledku výroby*) [2].

Dle typu závislosti variabilních nákladů na objemu výkonů rozlišujeme:

- proporcionální náklady – mění se přímo úměrně se změnou objemu produkce (náklady se vyvíjejí lineárně),

- podproporcionální (degresivní) náklady – rostou v jejich celkové výši pomaleji, než objem produkce,

- nadproporcionální (progresivní) náklady – rostou v jejich celkové výši rychleji, než roste objem výkonů,

- regresivní náklady – s rostoucím objemem výroby absolutně klesají nebo naopak s klesajícím objemem výkonů absolutně rostou [12].

**Podle vztahu ke změnám v objemu výroby dělíme fixní náklady na:**

- **absolutně fixní** – jejich celková výše se za sledované období nemění, přestože se mění objem výroby, dále je můžeme rozdělit na *jednorázové* (např. náklady spojené se záběhem výroby, patenty, licence, školení apod.) a *průběžné* (např. nájemné, odpisy budov, pojištění).
- **relativně fixní** – nemění se ve svém úhrnu jen v rámci určitého objemu produkce. Po překročení určité hranice objemu výroby se mění najednou - skokem.

Touto hranicí objemu výroby, od které dochází ke skokovému růstu fixních nákladů, je tzv. výrobní kapacita. Po překročení objemu výroby omezené výrobní kapacitou je nutno pořídit další výrobní halu, výrobní zařízení, pojištění apod. Skokový růst fixních nákladů v účetním období může být způsoben i růstem ceny nájemného, pojistného či úroků [2].

Zařazení nákladů do jednotlivých skupin závisí na technologických, technických, organizačních a ekonomických podmínkách výroby.

**2.2.5. Členění nákladů z hlediska rozhodovacích procesů**

Rozhodování je vždy spojeno s výběrem mezi alternativami, z nichž optimální má být v budoucnu realizována:

- **relevantní náklady** – přísluší danému rozhodnutí a liší se podle jednotlivých alternativ přicházejících v úvahu,
- **irelevantní náklady** – zůstávají nezměněny při uplatnění určitého rozhodnutí, popř. jsou ve všech alternativách totožné,
- **přírůstkové náklady** – nejdůležitější forma relevantních nákladů, je základem hodnocení průběhu procesů a aktivit v jejich nepřetržitosti,
- **oportunitní náklady** – nepředstavují reálně vynaložené a spotřebované ekonomické zdroje, ale ocenění důsledků, které vznikly přijetím určité varianty rozhodnutí, jedná se o „ušlý zisk“ z jiných možných alternativ činností podniku,
- **připisované (imputované) náklady** – jsou to další odvozené náklady vznikající v souvislosti se zvolenou alternativou,
- **nevyhnutelné náklady** – jedná se o náklady vznikající v budoucnosti v souvislosti s dřívějšími rozhodnutími,
- **vyhnutelné náklady** – náklady vznikající v souvislosti s dřívějšími rozhodnutími, ale jejich dalšímu vzniku lze zabránit,

- **umrtvené náklady** – náklady, které byly v minulosti vynaloženy tak, že nemohou být v budoucnosti ovlivněny jakýmkoliv způsobem, nebo náklady, které vyvolalo investiční rozhodnutí v minulosti a pouze jiné investiční rozhodnutí v budoucnu může tyto náklady eliminovat [2].

### **2.3. Charakteristika nákladové analýzy**

Na vývoj nákladů v podniku působí celá řada faktorů, proto jsou v reálném prostředí tak složitou kategorií. Jelikož podnik ve svém dynamickém reprodukčním procesu vykazuje neustálou aktivitu uskutečňovanou v čase, pohlížíme na náklady jako na tokovou veličinu.

K nejdůležitějším a nejsledovanějším charakteristikám hospodaření podniku řadíme náklady a výnosy. Jejich rozdílem získáme výsledek hospodaření, který může nabývat dvou odlišných dimenzí. Spotřebou a používáním majetku podniku vznikají takové účetní náklady, které zvyšují majetkovou hodnotu firmy (podnik dosahuje kladného hospodářského výsledku). V opačném případě podnik dosahuje záporného výsledku hospodaření a tím se snižuje jeho majetková podstata.

Ke zjištění hospodářského výsledku postačí podniku základní účetní výkazy, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Všeobecným cílem podniku je dosahování zisku, zdrojem růstu zisku je snižování nákladů. Důležitá je tedy především analýza nákladů jako celku nebo jejich jednotlivých skupin.

**Náklady můžeme rozdělit na základě toho, které subjekty z nich využívají informace:**

- náklady zobrazené ve finančním účetnictví,
- náklady zobrazené ve vnitropodnikovém účetnictví,
- náklady z daňového hlediska [13].

Náklady představují vždy odliv určité části volných finančních prostředků z podniku. Z pozice vlastníků, akcionářů, zaměstnanců a jiných zainteresovaných subjektů je můžeme chápat i jako odčerpání vlastního kapitálu. Zachytit veškeré údaje z oblasti nákladů je úkolem účetnictví.

Zatímco finanční účetnictví nevypovídá příliš o účelu vynaložených prostředků, ani jejich vztahu k předmětu podnikání, vnitropodnikové účetnictví je v

tomto ohledu mnohem praktičtější. Má totiž zároveň tu výhodu, že umožňuje sledovat vztah mezi konkrétním nákladem, jeho výkonem a všemi středisky podniku, kterými symbolicky řečeno náklad "prošel". Z tohoto důvodu je běžnou praxí, že si společnosti a firmy vedou dvojí účetnictví.

## **2.4. Postup nákladové analýzy**

Analýza nákladů vychází z účetnictví, které považujeme jako základní informační pramen. Mezi vnitropodnikovým a finančním účetnictvím existuje značná závislost, neboť vnitropodnikové účetnictví poskytuje informace finančnímu účetnictví. Vedle finančního účetnictví dále rozlišujeme vnitropodnikové (nákladové) účetnictví a manažerské účetnictví. Nákladové účetnictví vychází z poznatku, že náklady představují účelné vynaložení ekonomických zdrojů, kdežto účetnictví manažerské náklady zpracovává pro potřeby podnikového řízení.

### **Postup nákladové analýzy je definován těmito kroky:**

1. analýza nákladů na základě finančního účetnictví,
2. analýza nákladů na základě vnitropodnikového účetnictví,
3. analýza vybraných rozhodovacích procesů,
4. využití nákladových modelů [13].

#### **2.4.1. Analýza nákladů na základě finančního účetnictví**

Finanční účetnictví je standardizovaná forma účtování, jejímž cílem je věrné zobrazení skutečností, které jsou předmětem účtování do období, se kterým věcně a časově souvisejí. Náklady bychom mohli vyjádřit jako obětování části majetku na určitou příležitost s očekáváním ekonomického prospěchu.

Druhovým členěním nákladů se zabývá právě finanční účetnictví. Toto členění nákladů se pak objevuje ve výkazu zisku a ztráty, kde z jednotlivých činností podniku zjistíme provozní, finanční či mimořádné náklady. Provozní náklady jsou výsledkem běžné činnosti podniku, finanční náklady vyplývají z jeho finančních a investičních operací. Mimořádné náklady zachycují operace neobvyklé povahy vzhledem k běžné činnosti podniku, jakož i případy mimořádných událostí vyskytujících se nahodile.

Analýzu nákladů lze podrobněji provést pomocí horizontálního a vertikálního rozboru finančních výkazů [5].

### **Horizontální analýza nákladů**

Tímto rozbořem lze sledovat vývoj nákladů v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Porovnáváme změnu nákladových položek v jednotlivých letech, přičemž vypovídací schopnost závisí na dostatečné délce časové řady. Meziroční změny lze kvantifikovat pomocí indexů nebo diferencí (rozdílů). Matematicky mohou být změny vyjádřeny v absolutní výši, která je rozdílem základního a běžného období nebo v procentuální výši.

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}, \text{ nebo } I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \quad (1)$$

$B_i(t)$  ..... hodnota bilanční položky  $i$  v čase  $t$

$B_i(t-1)$  .... hodnota bilanční položky  $i$  v čase  $t-1$

Hodnotu indexu můžeme vyjádřit v procentech po vynásobení obou vzorců 100. První vzorec přiřadí veličině  $B_i(t-1)$  hodnotu 100, druhý vzorec po vynásobení vyjádří, o kolik procent se položka změnila.

Existuje i případ, kdy index nelze vypočítat, a proto je vhodnější ke kvantifikaci změny použít difference. Důvody mohou být následující: dělitel je roven nule nebo položka v minulém období byla velmi malá a v následujícím období vzrostla [5].

### **Vertikální analýza nákladů**

U vertikální analýzy vyjadřujeme jednotlivé položky nákladů jako procentní podíl ke stanovené základní položce, která má hodnotu 100 %. V případě nákladové analýzy této hodnoty nabývá položka celkových nákladů. Matematicky vertikální analýzu definuje následující vztah [5]:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2)$$



$B_i$  ..... velikost položky bilance

$\Sigma B_i$  ..... suma hodnot položek v rámci určitého celku

#### 2.4.2. Analýza nákladů na základě vnitropodnikového účetnictví

Vnitropodnikové (manažerské) účetnictví není upraveno žádnými závaznými předpisy. Jeho strukturu si stanovuje podnik tak, aby nejlépe vyhovovala potřebám řízení a rozhodování managementu. Sleduje zejména náklady a výnosy jednotlivých vnitropodnikových útvarů (hospodářských středisek) a jejich výkony.

V rámci manažerského účetnictví lze dělit analýzu nákladů následovně:

- **analýza nákladů hospodářských středisek** – zahrnuje analýzu režijních nákladů a pro její uskutečnění je nutná charakteristika režijních nákladů.
- **analýza nákladů výrobku** – zabývá se analýzou přímých nákladů, sleduje změnu podílu režijních a jednicových nákladů na celkových výrobních nákladech [2].

#### 2.4.3. Analýza nákladů vybraných rozhodovacích procesů

Skutečná výše nákladů je vždy ovlivněna lidským faktorem, zejména kvalitou rozhodování na všech podnikových úrovních řízení. Rozhodování vychází z odhadu budoucích hodnot nákladů, které ovlivňují budoucí hospodářský výsledek a průběh peněžních toků. V rozhodovacím procesu vždy vybíráme z několika možných variant, přičemž přijetí jedné varianty znemožní přijmout variantu jinou. Cílem je vybrat takovou variantu, která splní kritérium efektivnosti a hospodárnosti.

Dle rozhodovacího procesu můžeme náklady dělit následovně:

- **relevantní náklady** – představují očekávané budoucí peněžní toky vyvolané uskutečněním určitého rozhodnutí a odrážejí podmínky realizování konkrétní varianty, přičemž se liší podle alternativ, které přicházejí v úvahu. Při jiné alternativě se stejná nákladová položka může jevit jako náklad irelevantní.
- **irelevantní náklady** – zůstávají nezměněny při realizaci určité alternativy, popř. jsou ve všech možných variantách totožné [2].

#### **2.4.4. Využití nákladových modelů při analýze nákladů**

Proces vzniku a průběhu nákladů je složitý a provázaný, jelikož na vývoj nákladů působí v podniku celá řada faktorů, jako například objem a struktura produkce, velikost podniku, ceny výrobních činitelů, úroveň výrobního procesu aj. Pro zjednodušení nákladového procesu slouží nákladové modelování. Existuje celá řada metod pro modelování nákladů, např. modely syntetické, analytické či lineární. Nejjednodušším nákladovým modelem je model zachycující vliv jednoho činitele, většinou vliv objemu výroby. Matematickým vyjádřením je poté nákladová funkce, ve které nezávisle proměnnou je objem výroby a závisle proměnnou celkové náklady podniku. Spolehlivost výsledků závisí nejen na použité metodě, ale také na kvalitě a kvantitě vstupních údajů. Není vhodné spoléhat se na výsledky získané jednou metodou [2].

#### **2.5. Základní charakteristika finanční analýzy**

Pokud chce podnik obstát v konkurenčním prostředí, neobejde se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace. Finanční analýza je standardizovanou metodou, která v sobě zahrnuje také analýzu nákladů. Nákladová a finanční analýza hodnotí minulost podniku, jeho současnost a předpovídá budoucí finanční podmínky.

**Smyslem** finanční analýzy je poznat finanční situaci podniku a připravit podklady pro kvalitní rozhodování managementu. Jelikož management podniku provádí rozhodování neustále, měla by být i finanční analýza prováděna průběžně a podrobně vyhodnocována alespoň 1 krát ročně. Výsledky a poznatky z analýz slouží především pro tvorbu budoucího vývoje, volbu podnikové strategie a její realizaci a pro plánování samotné finanční situace.

**Nástrojem** finanční analýzy je konstrukce a následná interpretace finančních poměrových ukazatelů, které jsou velmi často využívány pro svou dobrou srovnatelnost v čase a prostoru. Na základě těchto indikátorů lze komparativně hodnotit finanční situaci podniku vůči podnikům ostatním.

**Úkolem** finanční analýzy je především zhodnocení finančního zdraví podniku. Za finančně zdravé podniky považujeme takové, které jsou nyní i v budoucnu schopny naplnit smysl své existence. Na finančním zdraví se společně podílejí poměrové ukazatele rentability, aktivity, stability a likvidity. To

znamená, že podnik může dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši podstupovaného rizika.

**Hlavním cílem** finanční analýzy je snaha identifikovat silné stránky, na kterých by podnik v budoucnu mohl stavět a zároveň upozornit na slabá místa, která by mohla představovat problém.

## **2.6. Prameny údajů pro nákladovou a finanční analýzu**

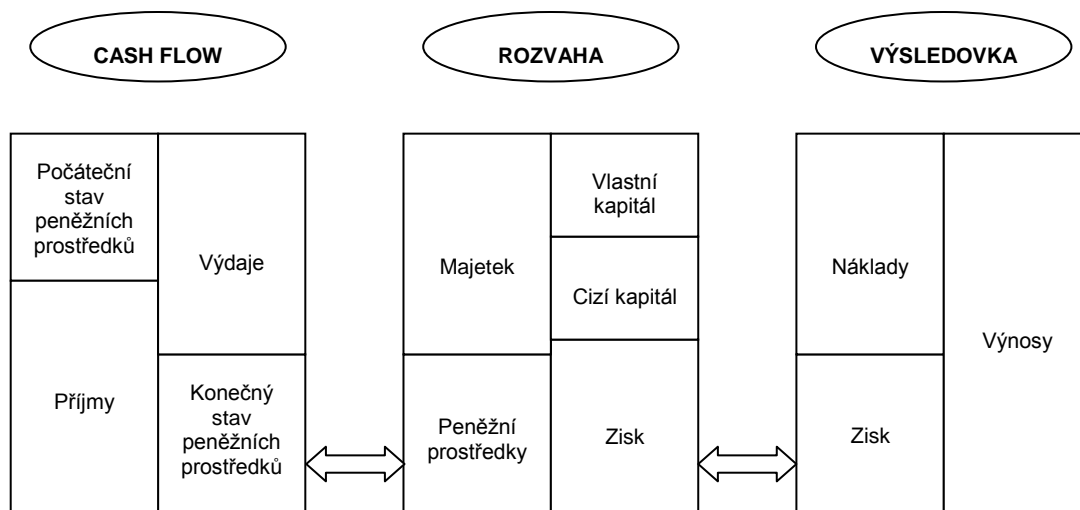
Výsledek analýz můžeme chápat jako výstup nějakého metodického procesu. Ten je však nutno podpořit kvalitními objektivními vstupními údaji a vhodnými metodami jejich zpracování. Základním zdrojem finanční analýzy jsou účetní výkazy. Ty poskytují přehled o stavových či tokových veličinách, platných k určitému datu nebo období. Těmito účetními výkazy rozumíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Pro zachování pravidla objektivity je však nutno sledovat také informace nefinančního charakteru, za které považujeme např. podnikové prospekty, směrnice, komentáře manažerů, odborného tisku, prognózy apod.

**Rozvaha** je jedním ze základních účetních výkazů. Tento finanční výkaz dává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojích jeho krytí (pasivech) v peněžním vyjádření k určitému časovému okamžiku. Jelikož rozvaha zobrazuje hodnoty platné k určitému datu, jsou tyto údaje statické. Pro podnik je rozvaha důležitým informačním zdrojem pro posouzení finančně majetkové struktury či jeho hospodářské a finanční stability.

**Výkaz zisku a ztráty** (výsledovka) je písemný přehled, který ukazuje, jakého hospodářského výsledku (zisku nebo ztráty) podnik dosáhl za sledované účetní období. Informuje tedy o podnikových nákladech a výnosech. Výkaz je strukturován do tří oblastí, tj. na opakující se aktivity provozní činnosti, na finanční operace a na činnosti, které mají náhodný nebo mimořádný charakter. Na rozdíl od rozvahy zobrazuje výkaz zisku a ztráty veličiny tokové - vždy za určitý časový interval.

**Výkaz cash flow** neboli přehled o peněžních tocích zobrazuje změny peněžních prostředků podniku. Ukazuje, jak změny v rozvaze a výkazu zisku a ztráty ovlivňují peněžní prostředky, přičemž dělí toky peněžních prostředků na toky z provozní, investiční a finanční činnosti podniku. Výkaz umožňuje komplexní posouzení finanční situace a platební schopnosti podniku.

Mezi uvedenými finančními výkazy existuje vzájemná závislost. Hovoříme o tzv. **tříbilančním systému**, kdy základní osu tvoří rozvaha, výsledovka a cash flow jsou zde odvozenými výkazy. Provázanost jednotlivých finančních výkazů znázorňuje následující schéma:



Obr. 1: Tříbilanční systém [9].

## 2.7. Postup finanční analýzy

Finanční analýzu je možné provádět na základě jednotlivých kroků, které na sebe logicky navazují. Získané poznatky poslouží pro komplexní hodnocení finanční situace a následné zkoumání budoucího vývoje podniku.

### Standardní postup vychází z těchto chronologických bodů:

1. výpočet poměrových ukazatelů analyzovaného podniku,
2. porovnání vypočtených poměrových ukazatelů s průměrnými ukazateli daného oboru podnikání,
3. zkoumání vývoje finančních poměrových ukazatelů podniku v čase,
4. analýza vzájemných vazeb mezi poměrovými ukazateli [13].

## 2.8. Ukazatele hodnocení finanční situace podniku

Finanční analýza pomáhá při řízení podniku, jelikož se využívá téměř na všech úrovních podnikového rozhodování. Klade si za cíl poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla

stavět. Výsledek analýzy tedy pomáhá určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku.

Poměrové ukazatele lze rozdělit do několika skupin podle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí a na jaké rysy hospodaření podniku se zaměřují. Jeden ze způsobů členění je následující:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele finanční zadluženosti,
- ukazatele produktivity práce [10].

### 2.8.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou významnými, a proto často sledovanými ukazateli, neboť hodnotí a komplexně posuzují celkový efekt, kterého podnik dosáhl vloženým kapitálem. Zjišťují tedy výnosnost vloženého kapitálu a platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je situace sledovaného podniku příznivější. Obecně můžeme rentabilitu vyjádřit jako poměr dosaženého výnosu a vloženého kapitálu:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (3)$$

Výpočet vychází ze základních účetních výkazů. Z rozvahy zjistíme velikost kapitálu, z výsledovky velikost zisku a tržeb. Pojetí zisku může být však při výpočtu rozdílné, v anglosaských zemích jsou většinou vykazovány následující kategorie zisku:

- zisk před odpisy, úroky a zdaněním – **EBDIT** (*earnings before depreciation, interest and tax*),
- zisk před úroky a zdaněním – **EBIT** (*earnings before interest and tax*),
- zisk před zdaněním – **EBT** (*earnings before tax*),
- zisk po zdanění neboli čistý zisk – **EAT** (*earnings after tax*) [3].

Dle účetnictví lze zisk členit také do kategorií, které jsou obsahově srovnatelné s výše uvedeným anglosaským přístupem. Pro zisk je zde použit pojem výsledek hospodaření:

- **provozní výsledek hospodaření** – rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady, jedná se o alternativu k anglosaskému EBIT,
- **finanční výsledek hospodaření** – rozdíl mezi finančními výnosy a finančními náklady,
- **výsledek hospodaření z běžné činnosti** – jedná se o provozní výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření po odečtení daně z příjmů za běžnou činnost, která spadá do nákladů podniku,
- **mimořádný výsledek hospodaření** – rozdíl mimořádných výnosů a mimořádných nákladů po zdanění,
- **výsledek hospodaření za účetní období** – součet výsledku hospodaření z běžné činnosti a mimořádného výsledku hospodaření po zdanění, představuje náhradu k anglosaskému EAT [3].

#### **Rentabilita celkového kapitálu** (*return on assets – ROA*)

Rentabilita celkového kapitálu hodnotí všeobecnou efektivnost využití podniku a to buď ve formě zdaněné či nezdaněné rentability:

##### **Nezdaněná rentabilita**

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%] \quad (4)$$

Ukazatel nezdaněné rentability nebere v úvahu daň ze zisku a strukturu kapitálu. Tento vztah je užitečné použít například pro mezipodnikové srovnání celkové výdělečné schopnosti, kde existují různé daňové podmínky [3].

##### **Zdaněná rentabilita** (*return on investments – ROI*)

$$ROI = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky} * (1 - \text{sazba daně ze zisku})}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%] \quad (5)$$

Zdaněná rentabilita vyjadřuje zhodnocení cizího kapitálu, zdaněný zisk je odměnou pro akcionáře či vlastníky podniku a úroky kompenzují věřitelům zapůjčení kapitálu. Uvedený postup je metodicky korektní, avšak v hospodářské praxi se více uplatňuje výpočet rentability celkového kapitálu, který nebere v úvahu úroky. Vztah můžeme vyjádřit následovně:

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%] \quad (6)$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (*return on capital employed – ROCE*)

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky} * (1 - \text{sazba daně ze zisku})}{\text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál}} * 100 \quad [\%] \quad (7)$$

Ukazatel poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých cizích zdrojů. Čítec zlomku počítá s celkovými výnosy investorů a ve jmenovateli jsou uvedeny dlouhodobé finanční prostředky podniku [3].

Rentabilita vlastního kapitálu (*return on equity – ROE*)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad [\%] \quad (8)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu představuje rozhodující kritérium výnosnosti, protože vyjadřuje míru zhodnocení vlastního kapitálu vloženého akcionáři. Výnosnost vlastních zdrojů by měla být vyšší než výnosnost celkového kapitálu podniku a zároveň vyšší než běžná úroková míra [4].

Rentabilita tržeb (*return on sales – ROS*)

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * 100 \quad [\%] \quad (9)$$

Rentabilita tržeb představuje významný ukazatel pro investory, kteří hodlají do sledovaného podniku umístit svůj kapitál. Odráží schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, jinými slovy, na kolik procent je podnik ziskový [4].

### **Rentabilita nákladů**

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{provozní náklady}} * 100 \quad [\%] \quad (10)$$

**nebo**

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkové náklady}} * 100 \quad [\%] \quad (11)$$

Rentabilita nákladů hodnotí ziskovost podniku a podává obraz o tom, jaká velikost čistého zisku připadá na jednu korunu nákladů [4].

### **Mzdová rentabilita**

$$Mzdová\ rentabilita = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{mzdové náklady}} * 100 \quad [\%] \quad (12)$$

Ukazatel procentuálně udává, jaká velikost čistého zisku připadá na jednu korunu vyplacených mezd [4].

#### **2.8.2. Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity zachycují schopnost podniku využívat jednotlivé majetkové části. Ukazují, zda podnik má přebytečné kapacity, či naopak nedostatek produktivních aktiv a v budoucnu nebude schopen realizovat růst. Pomocí těchto ukazatelů můžeme zjistit, zda podnik efektivně hospodaří se svými aktivy, a zda je jejich velikost přiměřená vzhledem k aktivitám společnosti [4].

Ukazatele aktivity podniku se mohou vyskytovat ve dvou podobách, a to jako ukazatele počtu obrátek nebo ukazatele doby obrátu:



• **počet obrátů (obratovost)** – vyjadřuje počet obrátek aktiv, tj. kolikrát se určitá položka či skupina položek přemění do jiné položky za určité časové období. Čím vyšší je počet obrátů, tím kratší dobu je majetek vázán a dochází ke zvyšování zisku.

• **doba obratu** – odráží délku období (obvykle počet dní), které je potřeba k uskutečnění jednoho obratu, snahou je dobu obratu co nejvíce zkrátit a zvýšit tak počet obrátek [11].

### **Celková aktiva**

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad [\text{obrátky}] \quad (13)$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva změní v tržby za určité časové období, nejčastěji za 1 rok.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad [\text{dny}] \quad (14)$$

Doba obratu celkových aktiv vyjadřuje délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu ve dnech.

### **Zásoby**

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad [\text{obrátky}] \quad (15)$$

Obrat zásob můžeme definovat jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Výsledkem je počet obrátek, tj. kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Nízký počet obrátek signalizuje podniku možnou platební neschopnost, příčinou může být špatná nákupní politika či nahromadění nepotřebných nebo neprodejných zásob [3].

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{\frac{tržby}{360}} \quad [dny] \quad (16)$$

Ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou je kapitál podniku vázaný v určité formě zásob, neboli kolik dní trvá jedna obrátka. Doba obratu zásob je vyjádřena poměrem průměrného stavu zásob a průměrných tržeb [4].

Jedním z cílů podniku je efektivní využívání zásob, jejich optimalizace. Snižování nákladů z držení zásob a zvyšování počtu obrátek vede k vyššímu zisku. Současně je třeba volit takové množství zásob, aby podniku nevznikaly náklady z nedostatku zásob [3].

### **Pohledávky**

$$Obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky} \quad [obrátky] \quad (17)$$

Obrat pohledávek lze vyjádřit vztahem mezi tržbami a průměrným stavem pohledávek. V podobě počtu obrátek udává, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky [3].

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\frac{tržby}{360}} \quad [dny] \quad (18)$$

Ukazatel je charakterizován jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb a ukazuje, za jak dlouhé období jsou pohledávky splaceny. Vypovídá o platební disciplíně odběratelů a inkasní politice podniku, proto se někdy nazývá *inkasní období* [3].

### **Závazky**

$$Doba\ úhrady\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{\frac{tržby}{360}} \quad [dny] \quad (19)$$

Ukazatel umožňuje porovnání podnikové platební disciplíny s platební disciplínou odběratelů a vyjadřuje dobu trvání úhrady krátkodobého závazku od okamžiku jeho vzniku [3].

### 2.8.3. Ukazatele likvidity

Odpověď na otázku, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky a jiné finanční výpomoci, dávají ukazatele likvidity. Doba splatnosti je obvykle 1 rok.

**Likvidita** vyjadřuje schopnost a připravenost podniku včas a v plné výši dostát svým finančním povinnostem.

**Likvidnost** je definována jako míra obtížnosti přeměny majetku podniku na peněžní prostředky. Obecně platí, že čím je určitý druh majetku likvidnější, tím je kratší doba jeho transformace do peněžní podoby.

**Solventnost** znamená bezprostřední platební schopnost podniku uhradit své závazky v dohodnutém termínu, v daném objemu, v požadované podobě a na smluveném místě.

Oběžný majetek podniku je podle likvidnosti rozdělen do tří skupin, a taktéž podnik může nabývat různých stupňů likvidity [12].

#### Likvidita 1. stupně

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} * 100 \quad [\%] \quad (20)$$

Ukazatel měří okamžitou platební schopnost podniku. Finanční majetek v čitateli vzorce je tvořen peněžní hotovostí, ceninami, vklady v bankách a obchodovatelnými cennými papíry. Optimální hodnota okamžité likvidity podniku by se měla pohybovat v rozmezí 90 – 100 %, za minimální hodnotu je považováno 20 % likvidity [4].

#### Likvidita 2. stupně

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátk. pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} * 100 \quad [\%] \quad (21)$$

Pohotová likvidita poměřuje tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím spolehlivější je úhrada krátkodobých závazků. Optimální výše pohotové likvidity je stanovena v intervalu 100 – 150 % [3].

### **Likvidita 3. stupně**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátk. pohledávky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} * 100 \text{ [%]} \quad (22)$$

Souhrnně můžeme čísel ve vzorci nazvat oběžnými aktivy. Běžná likvidita udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Čím vyšších hodnot ukazatel běžné likvidity nabývá, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji. Za uspokojivou výši lze považovat hodnotu ukazatele v rozpětí 150 – 250 %.

Aplikace ukazatele je však v tržních podmínkách riziková z důvodu možného výskytu neprodejných zásob či velkého množství pohledávek, proto je vhodné přistupovat k interpretaci hodnoty ukazatele s ohledem na momentální podmínky podniku [3].

#### **2.8.4. Ukazatele finanční zadluženosti**

Tyto finanční ukazatele udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Využití cizího kapitálu je vhodné tehdy, pokud získaný výnos převyší náklady spojené s použitím tohoto kapitálu. Zadluženost podniku nemusí znamenat zápornou charakteristiku, ale naopak může přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.

Pro výpočet ukazatelů finanční zadluženosti použijeme nejprve údaje z rozvahy a zjistíme, která aktiva a v jakém rozsahu jsou financována cizími zdroji. Následně se zaměříme na položky ve výkazu zisku a ztráty, kde určíme, kolikrát provozní zisk pokrývá cizí zdroje [1].

### **Celková zadluženost**

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%] \quad (23)$$

Ukazatel procentuálně vyjadřuje, v jakém rozsahu je majetek podniku (celková aktiva) krytý cizím kapitálem. Stupeň celkové zadluženosti je důležitý zejména pro věřitele, vlastníky podniku a banky, přičemž hodnota ukazatele by neměla přesáhnout 50 %. Vyšší hodnota znamená vyšší riziko pro věřitele společnosti [4].

### **Podíl vlastního kapitálu**

$$\text{Podíl vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%] \quad (24)$$

Podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech udává, z kolika procent je majetek podniku hrazen vlastními zdroji. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je podnik finančně stabilnější.

Pro kontrolu správnosti výsledné hodnoty ukazatele poslouží fakt, že součet hodnot ukazatele celkové zadluženosti a ukazatele podílu vlastního kapitálu musí být roven 1, čili musí dosahovat 100 %. Oba ukazatele se vzájemně doplňují [3].

### **Zadluženost vlastního kapitálu**

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad [\%] \quad (25)$$

Ukazatel je charakterizován poměrem cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu podniku a signalizuje míru věřitelského rizika. Výsledná hodnota by se měla pohybovat do 100 % a platí, že čím bude hodnota zadluženosti vlastního jmění vyšší, tím vyššímu riziku budou věřitelé vystaveni [4].

## **Finanční páka**

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad [\%] \quad (26)$$

Ukazatel finanční páky představuje, do jaké míry je podnik zadlužen. Čím více bude podnik financován cizími zdroji, tím vyšších hodnot bude ukazatel nabývat. Vyjdeme-li ze skutečnosti, že cizí kapitál je většinou levnější než vlastní zdroje, pak použití cizího kapitálu působí jako páka, která zvedá výnosnost vlastního jmění. Zároveň se však zvyšuje jeho rizikovitost [3].

## **Úrokové krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} * 100 \quad [\%] \quad (27)$$

V čitateli zlomku je vyjádřen provozní zisk před odečtením úroků a daní (EBIT). Úrokové krytí porovnává výsledek hospodaření před úroky a zdaněním s celkovým ročním úrokovým zatížením. Hodnota ukazatele by se měla nacházet v rozmezí od 200 – 300 %. Čím vyšší je úrokové krytí, tím lepší je finanční situace podniku [4].

### **2.8.5. Ukazatele produktivity práce**

Následující skupiny ukazatelů zaznamenávají výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance:

#### **Osobní náklady k přidané hodnotě**

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}} * 100 \quad [\%] \quad (28)$$

Ukazatel sleduje, jak velkou část z toho, co podnik vytvořil v provozní činnosti, odeberou náklady na zaměstnance. Čím menší je tento poměr, tím lepší je výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům [11].

### **Produktivita práce z přidané hodnoty**

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} * 100 \quad [\%] \quad (29)$$

Poměrový ukazatel vyjadřuje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance a je možné jej porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho zaměstnance.

$$\text{Průměrná mzda} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{počet pracovníků}} * 100 \quad [\%] \quad (30)$$

Čím větší je produktivita práce, tím větší efekt ze zaměstnanců podniku plyne. Nelze však produktivitu práce neustále zvyšovat, jelikož by hrozil odchod zaměstnanců, kteří by již nebyli ochotni v podniku pracovat [11].

### **Produktivita práce z tržeb**

$$\text{Produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet pracovníků}} * 100 \quad [\%] \quad (31)$$

Dalším, v literatuře uváděným, poměrovým ukazatelem je produktivita práce z tržeb, která vyjadřuje, jaká část z tržeb připadá na jednoho pracovníka [5].

#### **2.8.5.1. Pyramidový rozklad ukazatelů rentability**

Součástí analýzy rentability je rozklad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí, tzv. **Du Pont analýza**. Smyslem je identifikovat objektivní vazby mezi poměrovými ukazateli a vliv změn hodnot jednotlivých příčinných ukazatelů na změnu hodnoty ukazatele rentability.

### **Rozklad rentability celkového kapitálu (ROA)**

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%] \quad (32)$$

Ve vzorci je rentabilita celkového kapitálu vyjádřena součinem rentability tržeb (ROS) a obratem celkových aktiv. V rozkladu lze dále pokračovat, avšak nejvíce používaný je toto jednostupňové vyjádření. Podnik může dosahovat rentability celkového kapitálu různými kombinacemi ziskovosti tržeb a obratovosti kapitálu. Vysoká ziskovost tržeb pramení z důsledné kontroly nákladových položek, hospodárnosti při vynakládání zdrojů, při spotřebě kapitálu a vysoký obrat celkových aktiv vyplývá z efektivního využití majetku podniku [3].

### **Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)**

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} * \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad [\%] \quad (33)$$

V rozkladu působí dvě skupiny ukazatelů. Jedním z nich je rentabilita celkového kapitálu, která má schopnost vytvořit zisk před zdaněním a úroky. Druhá skupina charakterizuje vliv zdanění a úroků. Při zvyšování rentability by se měl podnik zaměřit hlavně na zvýšení zisku a zrychlení doby obratu celkových aktiv. Pokud by nastala situace, že podnik financuje svůj majetek pouze z vlastních zdrojů, pak dochází k rovnosti mezi ROA a ROE [3].

## **2.9. Modely predikce finanční tísně podniku**

### **2.9.1. Bonitní modely**

Bonitní (diagnostické) modely vycházejí z ekonomických souvislostí, které jsou doplněny empirickými poznatky finančních analytiků. Z časového hlediska se řadí do analýzy „ex post“, která je orientována retrospektivně a vede k poznání příčin, jež podnítlou současnou situaci podniku. Tyto modely hodnotí získané



poměrové ukazatele počtem bodů. Následně je podle předepsaného algoritmu k dosaženému celkovému počtu bodů přiřazen daný stupeň finančního zdraví [3].

V odborné literatuře lze nalézt řadu modelů posuzujících bonitu podniku, např. Kralickův Quick Test či Indexy bonity.

### **Kralickův Quick Test**

Model, který je známý též pod názvy „rychlý test“ nebo „klasifikační model“, poskytuje rychlou a poměrně kvalitní schopnost ohodnotit analyzovaný podnik. Je složen ze 4 ukazatelů, které byly vybrány ze základních analýz tj. stability, likvidity, rentability a výsledků hospodaření. Podle výsledné hodnoty každého ukazatele jsou podniku přiděleny body. Postup výpočtu ukazuje tabulka:

<b>Ukazatel</b>	<b>Konstrukce ukazatele</b>	<b>Hodnota ukazatele</b>	<b>Počet bodů</b>
<b>R1</b>	vlastní kapitál / celková aktiva	0,3 a více	4
		0,2 – 0,3	3
		0,1 – 0,2	2
		0,0 – 0,1	1
		0,0 a méně	0
<b>R2</b>	(dluhy – krátkodobý finanční majetek) / provozní cash flow	3 a méně	4
		3 – 5	3
		5 – 12	2
		12 – 30	1
		30 a více	0
<b>R3</b>	zisk před úroky a zdaněním / celková aktiva	0,15 a více	4
		0,12 – 0,15	3
		0,08 – 0,12	2
		0,00 – 0,08	1
		0,00 a méně	0
<b>R4</b>	provozní cash flow / provozní výnosy	0,1 a více	4
		0,08 – 0,1	3
		0,05 – 0,08	2
		0,00 – 0,05	1
		0,00 a méně	0

*Tabulka č. 1: Ukazatele a hodnocení Kralickova Quick Testu.*

Konečné hodnocení podniku je provedeno ve 3 krocích:

1.) *Hodnocení finanční stability:  $FS = (R1 + R2) / 2$*

2.) *Hodnocení výnosové stability:  $VS = (R3 + R4) / 2$*

3.) *Hodnocení celkové situace:  $CS = (FS + VS) / 2$ .*

Interpretace výsledku:

$CS > 3$  *velmi dobrý podnik, který je bonitní*

$2 < CS < 3$  *dobrý podnik – tzv. „šedá zóna“*

$1 < CS < 2$  *střední podnik – tzv. „šedá zóna“*

$CS < 1$  *špatný podnik, který má potíže ve finančním hospodaření [9].*

### **Index bonity**

Index je založen na předpokladu, že čím větší je hodnota indexu bonity, tím je situace pro podnik příznivější [10].

Pracuje se 6 ukazateli:

$X_1$  = cash flow/ cizí zdroje

$X_2$  = celková aktiva/ cizí zdroje

$X_3$  = zisk před zdaněním/ celková aktiva

$X_4$  = zisk před zdaněním /celkové výkony

$X_5$  = zásoby / celkové výkony

$X_6$  = celkové výkony / celková aktiva.

Výpočet indexu bonity znázorňuje vzorec:

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6 \quad (34)$$

Celkové hodnocení ekonomické situace podniku udává následující tabulka:

Situace podniku	Extrémně dobrá	Velmi dobrá	Dobrá	Určité problémy	Špatná	Velmi špatná	Extrémně špatná
Hodnota	> 3	2 až 3	1 až 2	0 až 1	-1 až 0	-2 až -1	< -3

*Tab. č. 2: Stupnice hodnocení indexu bonity [10].*

U podniku, který dosáhl hodnoty nižší než 0, můžeme očekávat blížící se bankrot a podnik s hodnotou vyšší než 1 lze označit jako bonitní.

### 2.9.2. Bankrotní modely

Bankrotní (predikční) modely poukazují na fakt, že každý podnik v období před svým bankrotem vykazuje určité symptomy, pomocí kterých lze možný bankrot předpovědět [9].

Jedná se o soustavy poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy. Pomocí součtu ukazatelů v soustavě zjistíme, zda je podnik těsně před bankrotem, bankrot mu nehrozí, nebo se nachází v tzv. šedé zóně, tzn. v intervalu, ve kterém o pravděpodobnosti bankrotu nelze rozhodnout [5].

Cílem analýzy „ex ante“ je tedy předvídat jak se bude podnik v nejbližších 3 až 5 letech vyvíjet a poukázat s časovým předstihem na případné ohrožení finančního zdraví. Mezi bankrotní modely řadíme například Altmanův model (tzv. Z – skóre), Model „IN“ (Index důvěryhodnosti), Beaverův nebo Tafflerův model.

#### **Altmanův model (Z – skóre)**

Patří mezi nejznámější modely predikce časové tísně. Je sestaven zvlášť pro podniky obchodující na burze a zvlášť pro ostatní podniky. Skládá se z 5 nejdůležitějších poměrových ukazatelů. Rovnici Z - skóre pro společnosti veřejně obchodovatelných na burze, lze vyjádřit následovně:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5 \quad (35)$$

$X_1$  = podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům (čistý pracovní kapitál / celková aktiva),

$X_2$  = rentabilita čistých aktiv (nerozdělený zisk / celková aktiva),

$X_3$  = rentabilita aktiv (zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva),

$X_4$  = zadluženost firmy v tržní hodnotě (vlastní kapitál / cizí zdroje),

$X_5$  = rychlost obrátu celkových aktiv (celkové tržby / celková aktiva).

#### **Interpretace výsledku:**

$Z > 2,99$                       vysoká pravděpodobnost přežití

$1,81 < Z < 2,99$             tzv. „šedá zóna“

$Z < 1,81$                       vysoká pravděpodobnost bankrotu

### **Model „IN“ (Index důvěryhodnosti)**

Jedná se o 4 indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost. Liší se od sebe v tom, zda finanční situaci podniku hodnotí z hlediska věřitele či vlastníka.

#### **Rozlišujeme:**

- index IN95 – pohled věřitele a hodnotí rating podniku,
- index IN99 – pohled vlastníka podniku na tvorbu jeho hodnoty,
- index IN01 – spojení obou předcházejících indexů,
- index IN05 – aktualizace indexu IN01 [10].

#### **Index IN05 lze vyjádřit rovnicí:**

$$IN05 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,97 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5 \quad (36)$$

$X_1$  = Aktiva/Cizí zdroje

$X_2$  = Zisk před úroky a zdaněním/Nákladové úroky

$X_3$  = Zisk před úroky a zdaněním/Aktiva

$X_4$  = Výnosy/Aktiva

$X_5$  = Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

#### **Interpretace výsledku:**

$IN05 > 1,6$                       *uspokojivá finanční situace*

$0,9 < IN05 \leq 1,6$         *tzv. „šedá zóna“*

$IN05 \leq 0,9$                       *firma je ohrožena vážnými finančními problémy [10].*

### **3. PRAKTICKÁ ČÁST**

#### **3.1. Výrobní program společnosti**

Jedním z cílů společnosti je dodávat výrobky nejvyšší kvality při současném splnění platných právních požadavků z oblasti ochrany životního prostředí dle certifikace ISO 14001. Společnost Isolit - Bravo, spol. s r. o. se skládá z následujících divizí: nástrojárna, lisovna plastů, kovovýroba a montáž.

##### **Nástrojárna**

Probíhá zde vývoj, konstrukce a výroba nástrojů pro výrobu forem na lisování plastů. V prvotní fázi je schopna společnost nabídnout zákazníkovi odborné doporučení nejvhodnějšího plastového materiálu včetně návrhu nejefektivnějšího řešení, které sníží náklady na vstřikování, formy a materiál. Před zahájením konstrukce formy je provedena počítačová simulace teploty, tlaku, plnění dutiny dílce či chlazení, která dokáže určit smrštění výlisku nebo jeho deformaci. Počítačová studie je zahrnuta v ceně formy. Výrobní program zahrnuje: vstřikovací formy, prototypové formy, formy na termoplasty a termosety, nástroje pro kovové díly, zprostředkování výroby forem na dálném východě [15]. Ukázky forem uvádím v příloze č. 1.

##### **Lisovna plastů**

V lisovně vznikají dílce z termoplastů a termosetů pro strojní, elektrotechnický a ostatní průmysl či dílce pro kuchyňské a jiné přístroje. Některé z těchto výrobků zobrazuje příloha č. 2. Společnost vlastní přídavné zařízení Airmould pro lisování s pomocí dusíku. Certifikace dle EN ISO 9001: 2000, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:1999 a ISO/TS 16949:2002 dává zákazníkům jistotu, že je výrobní proces ve firmě zabezpečen kvalitně.

##### **Kovovýroba**

Kovovýroba odvádí výrobu kovových forem a dílců výrobními technologiemi jako jsou hluboké tažení, stříhání, svařování, teflonování, leštění, rolování a výroba drátových výrobků. V příloze č. 3 jsou uvedeny vybrané vzorky výrobků.

## **Montáž**

Na montáži se realizuje kompletace kuchyňských přístrojů a domácích elektrospotřebičů, tedy dokončení celého produktu (viz příloha č. 4). Celkové roční množství činí více než 2 mil. kusů kuchyňských a domácích spotřebičů (fritovací hrnce, mixery, rychlovarné konvice, elektrické lampy, atd.).

Společnost IB sleduje náklady zejména v divizi **nástrojárna** po uplynulých měsících, protože právě nástrojárna tvoří hlavní výrobní program firmy. Jelikož v ekonomickém oddělení společnosti došlo k organizačním změnám, měla jsem k dispozici zpracované rozborů nákladů za měsíce září – prosinec 2009. Tyto rozborů však byly velmi podrobné, proto jsem se rozhodla klasifikovat náklady podle druhového členění na náklady z provozní činnosti, z finanční činnosti a z činnosti mimořádné. Dále, v rámci jednotlivých činností podniku, jsem tyto náklady rozdělila podle jednotlivých účtových tříd. Náklady a výnosy jsem tedy analyzovala v divizi nástrojárna za uplynulé měsíce září – prosinec 2009. Použila jsem vertikální a horizontální analýzu.

### **3.2. Horizontální analýza nákladů**

Pro zpracování horizontální analýzy jsem využila poskytnuté podrobné rozborů nákladů společnosti, které byly řazeny do jednotlivých účtů. Horizontální analýza sleduje vývoj nákladů v čase, ve vztahu k uplynulému účetnímu období. Porovnáváme, o kolik % se dané položky nákladů změnily vůči předchozímu roku. Změny mohou být matematicky vyjádřeny v absolutní nebo v procentuální výši. Horizontální analýzu nákladů uvádí příloha č. 7.

#### **3.2.1. Analýza celkových nákladů**

	Rok 2009			
	září	říjen	listopad	prosinec
<b>Náklady celkem</b>	<b>81 881 294,34</b>	<b>92 116 746,50</b>	<b>99 686 611,75</b>	<b>108 179 768,94</b>
Náklady z provozní činnosti	70 851 950,19	79 798 033,84	86 496 731,79	93 864 795,52
Náklady z finanční činnosti	2 500 169,99	2 581 328,01	2 610 874,14	2 626 042,77
Náklady z mimořádné činnosti	8 529 174,16	9 737 384,65	10 579 005,82	11 688 930,65

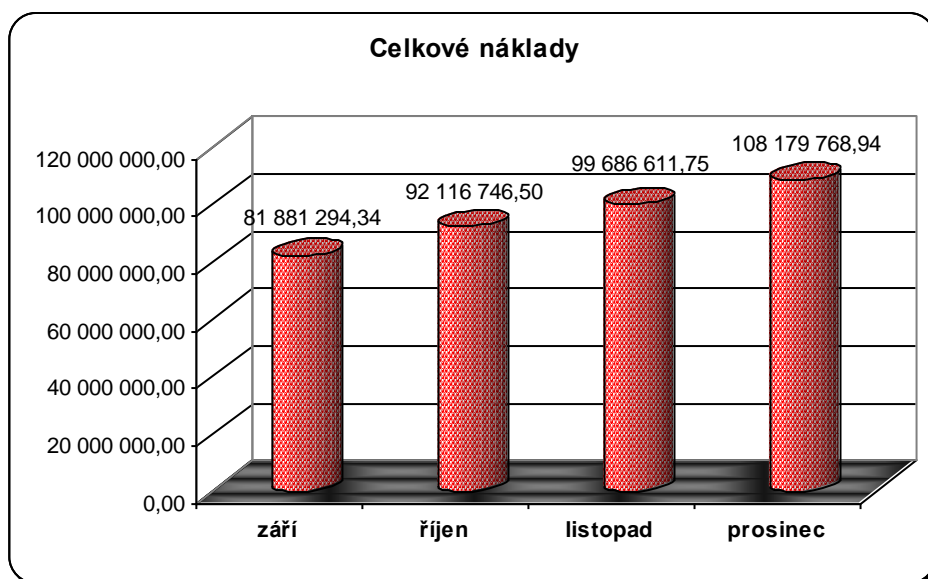
*Tab. č. 3: Celkové náklady divize nástrojárna v Kč; Zdroj: vlastní zpracování*

	Rok 2009					
	říjen		listopad		prosinec	
	změna v Kč	%	změna v Kč	%	změna v Kč	%
<b>Náklady celkem</b>	<b>10 235 452,16</b>	<b>12,50</b>	<b>7 569 865,25</b>	<b>8,22</b>	<b>8 493 157,19</b>	<b>8,52</b>
Náklady z provozní činnosti	8 946 083,65	12,63	6 698 697,95	8,40	7 368 063,73	8,52
Náklady z finanční činnosti	81 158,02	3,25	29 546,13	1,15	15 168,63	0,58
Náklady z mimořádné činnosti	1 208 210,49	14,17	841 621,17	0,09	1 109 924,83	10,4

9

*Tab. č. 4: Horizontální analýza celkových nákladů divize nástrojárna; Zdroj: vlastní zpracování*

Horizontální analýza je zpracována dle vzorce (1). Z uvedených tabulek lze pozorovat rostoucí trend jak celkových nákladů, tak nákladů jednotlivých činností podniku. Je to způsobeno zvýšenou poptávkou po výrobcích společnosti, zejména po formách pro lisování plastů pro automobilový průmysl. Největší růst celkových nákladů zaznamenal měsíc říjen, kdy hodnota vzrostla téměř o 10 236 tis. Kč (12,50 %). Na tomto růstu se podílel především nárůst nákladů z provozní činnosti, které se zvýšily oproti předcházejícímu měsíci o 8 946 tis. Kč. Náklady z finanční a mimořádné činnosti podniku se vyvíjely také přímo úměrně k celkovým nákladům, nejvyšší nárůst hodnot zaznamenal opět měsíc říjen.



*Graf č. 1: Celkové náklady divize nástrojárna v Kč; Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.2.2. Analýza nákladů z provozní činnosti

Náklady z provozní činnosti se podílí největší měrou na celkových nákladech podniku. V následujících tabulkách jsou náklady v rámci provozní činnosti členěny dle účtových tříd, podrobné rozdělení nákladů na jednotlivé účty uvádí příloha č. 5.

	Rok 2009			
	září	říjen	listopad	prosinec
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>70 851 950,19</b>	<b>79 798 033,84</b>	<b>86 496 731,79</b>	<b>93 864 795,52</b>
50 – spotřebované nákupy	22 912 342,55	25 066 485,54	27 024 138,62	28 608 433,87
51 – služby	13 967 752,01	17 127 217,64	18 117 359,65	20 406 927,25
52 – osobní náklady	28 257 349,10	31 284 528,50	34 421 610,50	37 311 272,50
53 – daně a poplatky	49 000,00	49 000,00	49 000,00	49 000,00
54 – jiné provozní náklady	57 355,15	57 358,78	66 641,24	66 641,72
55 – odpisy, rezervy, opr. pol.	5 608 151,38	6 213 443,38	6 817 981,78	7 422 520,18

Tab. č. 5: Provozní náklady divize nástrojárna v Kč; Zdroj: vlastní zpracování

	Rok 2009					
	říjen		listopad		prosinec	
	změna v Kč	%	změna v Kč	%	změna v Kč	%
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>8 946 083,65</b>	<b>12,63</b>	<b>6 698 697,95</b>	<b>8,40</b>	<b>7 368 063,73</b>	<b>8,52</b>
50 – spotřebované nákupy	2 154 142,99	9,40	1 957 653,08	7,81	1 584 295,25	5,86
51 – služby	3 159 465,63	22,62	990 142,01	5,78	2 289 567,60	12,64
52 – osobní náklady	3 027 179,40	10,71	3 137 082,00	10,03	2 889 662,00	8,39
53 – daně a poplatky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54 – jiné provozní náklady	3,63	0,00	9 282,46	16,18	0,48	0,00
55 – odpisy, rezervy, opr. pol.	605 292,00	10,79	604 538,40	9,73	604 538,40	8,87

Tab. č. 6: Horizontální analýza provozních nákladů divize nástrojárna; Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky provozních nákladů nástrojárny je patrný vzestupný trend nákladů, nejvyšší změnu hodnoty udává měsíc říjen, kdy náklady vzrostly o 8 946 tis. Kč, tj. o 12,63 %. Na provozních nákladech se podílí nejvíce účtové třídy 50, 51 a 52. Účtová třída 51 – služby vzrostla v daném měsíci nejvíce, a to o 3 160

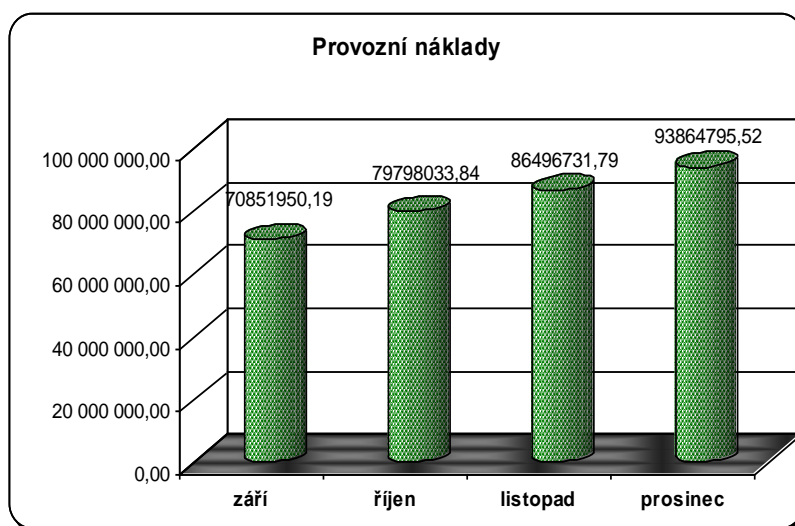


tis. Kč. (22,62 %). Do této účtové třídy řadíme opravy a udržování, cestovné či náklady na reprezentaci, avšak svým růstem zde vyniká účet 518 – ostatní služby, který představuje změnu 3 148 tis. Kč, což je 23,14 %. To je způsobeno zejména náklady na kooperaci hlavní výroby. Jedná se o služby, které si společnost nemůže zajistit vlastními silami (např. úprava materiálu, kalení, dokumentace či nábor zahraničních zaměstnanců pro divizi agenturou FEMA).

Další účtová třída s největším podílem na celkových provozních nákladech je účtová třída 52 – osobní náklady, které ve sledovaných měsících také rostou. Nejvyšší absolutní změnu zaznamenává měsíc listopad, jedná se o hodnotu 3 137 tis. Kč, v procentech 10,03. V této účtové třídě hrají zásadní roli mzdové náklady, které vykazují nejvyšší meziměsíční změnu taktéž v listopadu roku 2009 (2 349 tis. Kč.), jelikož vzrostla produkce a vlivem přesčasů společnost vyplácela prémie.

Neméně důležitá účtová třída 50 – spotřebované nákupy vykazuje nejvyšší nárůst v měsíci říjnu, tj. 2 154 tis. Kč (9,40 %). V rámci této účtové třídy nejvíce vzrostla spotřeba materiálu na účtu 501 v důsledku zvýšené produkce.

Do provozních nákladů dále řadíme účtové třídy 53, 54 a 55. Náklady v účtové třídě 53 – daně a poplatky jsou fixního charakteru, ve sledovaných měsících se nemění. V této účtové třídě je využit pouze účet 538 – ostatní daně a poplatky, který nabývá hodnoty 49 tis. Kč. Tuto částku společnost Isolit-Bravo, spol. s r. o. vynaložila za soudní poplatky vůči svému obchodnímu partnerovi Koh-I-Noor. Došlo k pochybení ze strany společnosti, jelikož nedodala slíbenou kvalitu zakázky forem. Účtová třída 54 – jiné provozní náklady zaznamenala nárůst nákladů v listopadu zejména vlivem účtu 542 – prodaný materiál, který se vyšplhal z nuly na 10 259 Kč. Tuto situaci lze hodnotit jako výjimečnou, jednalo se o doprodej zboží dlouho ležícího na skladě. Do této účtové skupiny spadá také účet 548 – ostatní provozní náklady. Na tomto účtu je zaznamenán v listopadu mírný pokles o 976 Kč. Účtová třída 55 – odpisy, rezervy a opravné položky provozních nákladů nejvíce vzrostla v říjnu o 605 tis. Kč (10,79 %), což bylo způsobeno účtem 551 – odpisy DNM a DHM, jelikož v listopadu skončil odpis obráběcího centra.



Graf č. 2: Provozní náklady divize nástrojárna v Kč; Zdroj: vlastní zpracování

### 3.2.3. Analýza nákladů z finanční činnosti

V rámci své finanční činnosti společnost IB účtuje náklady do účtové třídy 56 – finanční náklady. Protože do této účtové skupiny řadí pouze účet 563 – kursové ztráty a účet 568 – ostatní finanční náklady, využiji tohoto členění na jednotlivé účty v následujícím textu.

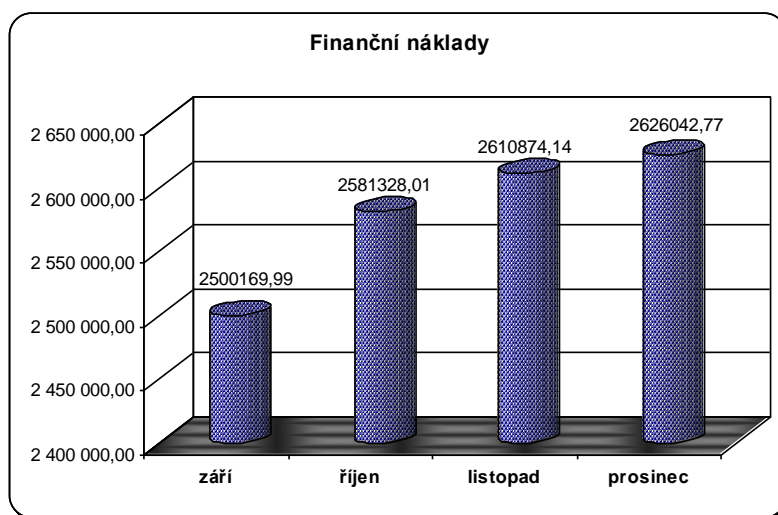
Rok 2009				
	září	říjen	listopad	prosinec
<b>Finanční náklady celkem</b>	<b>2 500 169,99</b>	<b>2 581 328,01</b>	<b>2 610 874,14</b>	<b>2 626 042,77</b>
563 – kursové ztráty	2 268 158,19	2 299 308,12	2 328 854,25	2 344 022,88
568 – ostatní finanční náklady	232 011,80	282 019,89	282 019,89	282 019,89

Tab. č. 7: Finanční náklady divize nástrojárna v Kč; Zdroj: vlastní zpracování

Rok 2009						
	říjen		listopad		prosinec	
	změna v Kč	%	změna v Kč	%	změna v Kč	%
<b>Finanční náklady celkem</b>	<b>81 158,02</b>	<b>3,25</b>	<b>29 546,13</b>	<b>1,15</b>	<b>15 168,63</b>	<b>0,58</b>
563 – kursové ztráty	31 149,93	1,37	29 546,13	1,29	15 168,63	0,65
568 – ostatní finanční náklady	50 008,09	21,55	0,00	0,00	0,00	0,00

Tab. č. 8: Horizontální analýza finančních nákladů divize nástrojárna; Zdroj: Vlastní zpracování

Finanční náklady divize měly ve sledovaných měsících rostoucí trend. Nejvyšší hodnotu zaznamenal měsíc říjen, změna položky byla 81 158 Kč (3,25 %). K této změně přispěl zejména účet 568 – ostatní finanční náklady, který se v tomto měsíci zvýšil o 50 tis. Kč (21,55 %), tedy na 282 tis. Kč. V dalších měsících se účet ustálil na zmiňované hodnotě 282 tis. Kč. Finanční účet 563 – kurzové ztráty v jednotlivých měsících rovnoměrně rostl, nejvyšší změna nákladů byla zaznamenána opět v měsíci říjnu o 31 149 Kč. Společnost nemá možnost kurzové ztráty eliminovat, jelikož se řídí nastaveným měsíčním kurzem. Změna kurzu je závislá na ČNB.



Graf č. 3: Finanční náklady divize nástrojárna v Kč; Zdroj: vlastní zpracování

### 3.2.4. Analýza nákladů z mimořádné činnosti

Při své mimořádné činnosti společnost využívá především účtové skupiny 58 – mimořádné náklady a 59 – daně z příjmů a převodové účty.

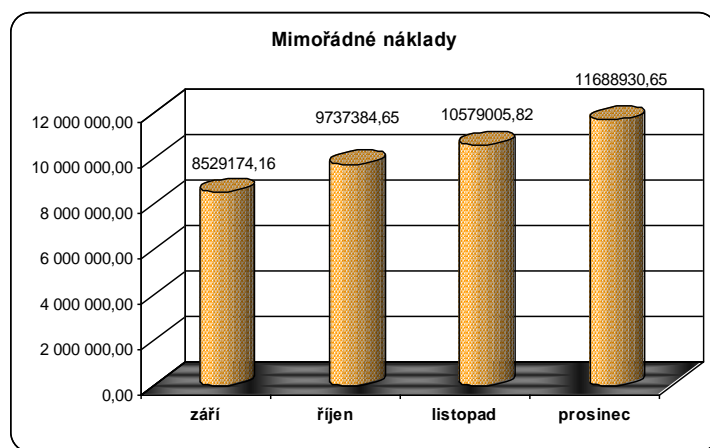
	Rok 2009			
	září	říjen	listopad	prosinec
<b>Mimořádné náklady celkem</b>	<b>8 529 174,16</b>	<b>9 737 384,65</b>	<b>10 579 005,82</b>	<b>11 688 930,65</b>
58 – mimořádné náklady	-2 200,00	-2 200,00	-2 200,00	-2 200,00
59 – daně z příjmů a převodové účty	8 531 374,16	9 739 584,65	10 581 205,82	11 691 130,65

Tab. č. 9: Mimořádné náklady divize nástrojárna v Kč; Zdroj: vlastní zpracování

	Rok 2009					
	říjen		listopad		prosinec	
	změna v Kč	%	změna v Kč	%	změna v Kč	%
<b>Mimořádné náklady celkem</b>	<b>1 208 210,49</b>	<b>14,17</b>	<b>841 621,17</b>	<b>0,09</b>	<b>1 109 924,83</b>	<b>10,49</b>
58 – mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
59 – daně z příjmů a převodové účty	1 208 210,49	14,16	841 621,17	8,64	1 109 924,83	10,49

Tab. č. 10: Horizontální analýza mimořádných nákladů divize nástrojárna; Zdroj: vlastní zpracování

Celkové mimořádné náklady ve sledovaném období rostly, přičemž největší nárůst uvádí měsíc říjen. Zde hodnota vzrostla z 8 529 tis. Kč na 9 737 tis. Kč, tedy o 14,17 %. V rámci úctové třídy 58 – mimořádné náklady společnost účtuje pouze na účet 582 – škody. Tento účet je fixního charakteru s hodnotou 2 200 Kč a představuje náklady spojené s leteckou dopravou vzorků. Jelikož bylo možné tuto zásilku dopravit i jiným způsobem (např. Českou poštou), dala společnost IB položku k úhradě příslušnému zaměstnanci, který vzorky objednával. Pod úctovou třídou 59 – daně z příjmů a převodové účty nalezneme účet 599 – převod mimořádných nákladů, na který společnost účtuje zejména správní režii, vnitropodnikové náklady na údržbu, spotřebu energie či vnitropodnikové náklady na převod dopravy, převod střediska lisovna, převod střediska montáž. Na tomto účtu je nejvyšší změna zaznamenána opět v říjnu, tj. 14,16 % (1 208 211 tis. Kč) a můžeme říci, že tento účet kopíruje trend celkových mimořádných nákladů.



Graf č. 4: Mimořádné náklady divize nástrojárna v Kč; Zdroj: vlastní zpracování

### 3.3. Vertikální analýza nákladů

Princip vertikální analýzy nákladů spočívá ve vyjádření dílčích položek nákladů jako procentního podílu ke zvolené základní položce, tj. položka celkových nákladů, která nabývá hodnoty 100 %. Vertikální analýza byla provedena dle vzorce (2). Celková vertikální analýza nákladů za divizi nástrojárna je uvedena v příloze č. 8.

#### 3.3.1. Analýza celkových nákladů

	Rok 2009			
	září	říjen	listopad	prosinec
<b>Náklady celkem</b>	100,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Náklady z provozní činnosti	86,5300	86,6271	86,7687	86,7674
Náklady z finanční činnosti	3,0534	2,8022	2,6191	2,4275
Náklady z mimořádné činnosti	10,4165	10,5707	10,6123	10,8051

*Tab. č. 11: Vertikální analýza celkových nákladů divize nástrojárna v %; Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulky je zřejmé, že největší procentuální podíl na celkových nákladech mají provozní náklady, které se ve sledovaných měsících pohybují v intervalu 86,5 – 86,8 %. V listopadu byla procentuální hodnota nákladů z provozní činnosti nejvyšší (86,7678 %, tj. 86 497 tis. Kč), avšak v absolutní hodnotě jsou náklady nejvyšší v prosinci (93 865 tis. Kč, tj. 86,7674 %).

Finanční náklady divize se pohybují v rozmezí 2,43 – 3,05 %. Nejnižší procentuální hodnotu z celkových nákladů zaznamenal měsíc prosinec (2,43 %), přestože v absolutní hodnotě jsou finanční náklady v tomto měsíci nejvyšší.

Mimořádné náklady se ve sledovaných měsících podílí na celkových nákladech jako druhé nejvyšší, hned po nákladech z provozní činnosti. Jejich procentuální výše se pohybuje od 10,42 % do 10,81 %. Nejvyšší procentuální hodnotu nákladů zaznamenal měsíc prosinec (10,81 %), což odpovídá jejich hodnotě v absolutní výši.

### 3.3.2. Analýza nákladů z provozní činnosti

Protože právě náklady z provozní činnosti představují největší procentuální podíl na celkových nákladech divize, je vhodné se jimi zabývat podrobněji, proto bude v následující tabulce použito jejich rozčlenění do jednotlivých účtových tříd.

	Rok 2009			
	září	říjen	listopad	prosinec
<b>Náklady celkem</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>86,5300</b>	<b>86,6271</b>	<b>86,7687</b>	<b>86,7674</b>
50 – spotřebované nákupy	27,9824	27,2116	27,1091	26,4453
51 – služby	17,0585	18,5929	18,1743	18,8639
52 – osobní náklady	34,5101	33,9618	34,5298	34,4901
53 – daně a poplatky	0,0598	0,0532	0,0492	0,0453
54 – jiné provozní náklady	0,0700	0,0623	0,0669	0,0616
55 – odpisy, rezervy, opr. pol.	6,8491	6,7452	6,8394	6,8613

*Tab. č. 12: Vertikální analýza provozních nákladů divize nástrojárna v %; Zdroj: vlastní zpracování*

Z vypočtené tabulky lze vidět, že největší procentuální podíl na celkových i provozních nákladech zaujímá účtová třída 52 – osobní náklady. To je způsobeno zejména mzdovými náklady, které tvoří největší část v této účtové třídě a ve sledovaných měsících mají v absolutní hodnotě rostoucí tendenci. Tomu však neodpovídá uvedené procentuální vyjádření, které má mírně kolísavý charakter.

Účtová třída 50 – spotřebované nákupy představuje druhou skupinu s největším procentuálním vyjádřením k celkovým nákladům a pohybuje se v rozmezí od 26,45 do 27,98 %. Ve sledovaných měsících procentuální hodnoty nákladů klesají, přestože jejich absolutní hodnoty rostou.

Další skupinou s největším podílem na celkových nákladech je účtová třída 51 – služby, která v procentuálním vyjádření do měsíce října rostla, v listopadu zaznamenala mírný pokles a v prosinci opět vzrostla. V absolutních hodnotách mají náklady v této účtové třídě rostoucí trend.

Mezi poslední skupiny patří účtová třída 55 – odpisy, rezervy, opravné položky, která se pohybuje v intervalu 6,75 – 6,86 %. V měsíci říjnu zaznamenala nepatrný pokles, i přesto, že v absolutní výši odpisy DNM a DHM na účtu 551

rovnoměrně rostou. Účtová třída 54 – jiné provozní náklady se pohybuje v rozmezí 0,061 – 0,070 % a díky účtu 548 – ostatní provozní náklady má kolísavý průběh. Poslední skupinou, která se na celkových nákladech podílí nejméně, je účtová třída 53 – daně a poplatky. V procentuálním vyjádření náklady klesají, v absolutní výši nabývají tyto hodnoty fixního charakteru.

### 3.3.3. Analýza nákladů z finanční činnosti

Jelikož jsou finanční náklady divize nástrojárna tvořeny pouze účtovou třídou 56 – finanční náklady, do které spadají účty 563 – kursové ztráty a 568 – ostatní finanční náklady, využiju tohoto členění v následujícím textu k získání lepší vypovídací schopnosti.

	Rok 2009			
	září	říjen	listopad	prosinec
<b>Náklady celkem</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>
<b>Finanční náklady celkem</b>	<b>3,0534</b>	<b>2,8022</b>	<b>2,6191</b>	<b>2,4275</b>
563 – kursové ztráty	2,7701	2,4961	2,3362	2,1668
568 – ostatní finanční náklady	0,2834	0,3062	0,2829	0,2607

*Tab. č. 13: Vertikální analýza finančních nákladů divize nástrojárna v %; Zdroj: vlastní zpracování*

Náklady z finanční činnosti zauímají poměrně malý podíl na celkových nákladech společnosti, pohybují se v rozmezí 2,43 – 3,05 % a ve sledovaném období klesají. Tento pokles je podpořen účtem 563, který ve své procentuální výši také klesá.

### 3.3.4. Analýza nákladů z mimořádné činnosti

Náklady z mimořádné činnosti vykazovaly ve sledovaném období rostoucí tendenci. Na tomto růstu se velkou měrou podílí účtová třída 59, konkrétně účet 599 – převod mimořádných nákladů. Zanedbatelný vliv má potom účet 582 – škody, který v procentuální výši klesá, jeho absolutní hodnota je ve sledovaném období fixní na úrovni 2 200 Kč.

	Rok 2009			
	září	říjen	listopad	prosinec
<b>Náklady celkem</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>
<b>Mimořádné náklady celkem</b>	<b>10,4165</b>	<b>10,5707</b>	<b>10,6123</b>	<b>10,8051</b>
58 – mimořádné náklady	-0,0027	-0,0024	-0,0022	-0,0020
59 – daně z příjmů a převodové účty	10,4192	10,5731	10,6145	10,8071

*Tab. č. 14: Vertikální analýza mimořádných nákladů divize nástrojárna v %; Zdroj: vlastní zpracování*

### **3.4. Analýza ukazatelů hodnocení finanční situace podniku**

K zajištění lepší vypovídací schopnosti finančních ukazatelů uvádím v příloze č. 11 – 17 vypracovanou horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti IB z let 2006 – 2008.

#### **3.4.1. Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability (výnosnosti/návratnosti) jsou často používanými ukazateli pro svou schopnost zhodnotit využití vloženého kapitálu. Dále jsou podkladem pro celkové hodnocení podniku. Platí zde pravidlo - čím je ukazatel vyšší, tím lépe.

Jak již bylo uvedeno, náklady se za divizi nástrojárna sledují po uplynulých měsících. V důsledku organizačních změn ekonomického oddělení mě byla pro analýzu nákladů poskytnuta data právě za měsíce září – prosinec 2009, které použiju k výpočtu ukazatelů rentability nákladů a mzdové rentability. Ovšem pro zbylé ukazatele rentability bylo zapotřebí účetních výkazů z jednotlivých let, časovou řadu tedy tvoří roky 2006 – 2008.

Uvědomuji si, že pro dobré zhodnocení finanční situace podniku je zapotřebí delší časový úsek, na základě kterého by bylo možné činit závěry a prognózy budoucího vývoje. Věřím však, že získaná data poskytnou určitý náhled na hospodaření firmy.



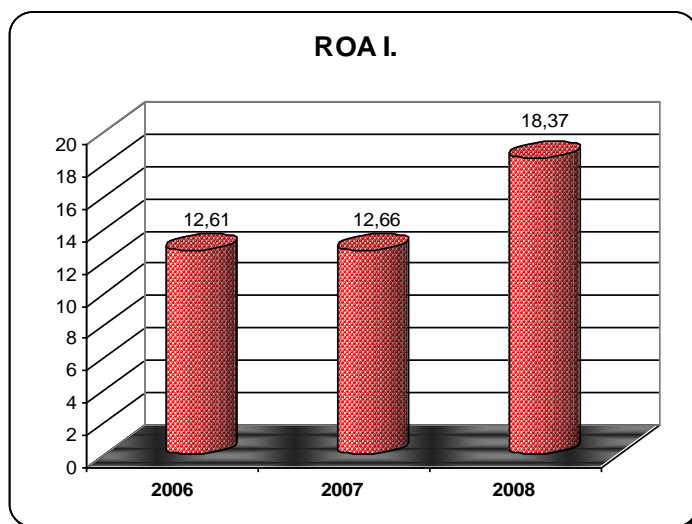
Ukazatel	2006	2007	2008
ROA I. (rentabilita celkového kapitálu - nezdaněná)	12,61	12,66	18,37
ROA II. (rentabilita celkového kapitálu - zdaněná)	9,58	9,85	14,61
ROCE (rentabilita celkového invest. kapitálu)	1,20	12,77	19,81
ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	12,17	12,97	200,72
ROS (rentabilita tržeb)	8,02	8,64	115,51

Tab. č. 15: Ukazatele rentability v %; Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel	Rok 2009			
	září	říjen	listopad	prosinec
Rentabilita nákladů (provozní)	28,42	27,22	29,26	26,84
Rentabilita nákladů (celková)	24,59	23,58	24,80	23,29
Mzdová rentabilita	95,88	93,43	96,59	90,85

Tab. č. 16: Ukazatele rentability divize nástrojárna v %; Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 15 lze ve sledovaném období pozorovat rostoucí trend všech ukazatelů rentability, přičemž nejvyšší nárůst hodnot zaznamenal rok 2008.

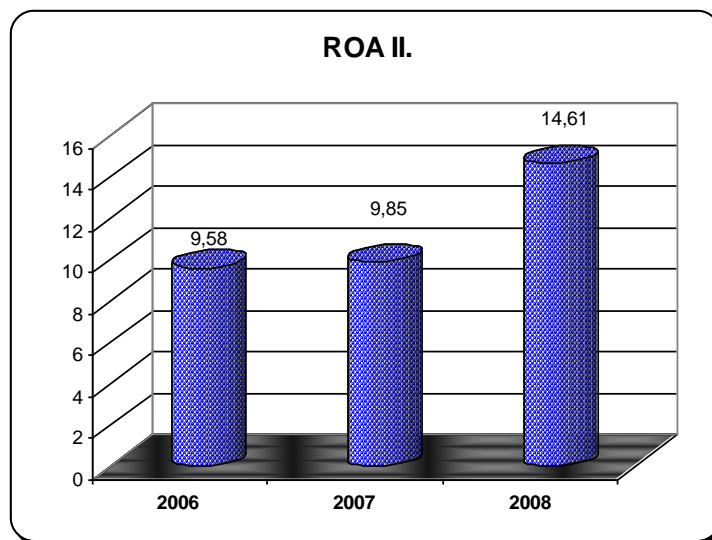


Graf č. 5: Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu v %; Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **ROA I.** (nezdaněná rentabilita celkového kapitálu) v roce 2008 dosahoval hodnoty 18,37 %. Tuto hodnotu ovlivnil zejména růst nákladových úroků, které se v tomto roce zvýšily téměř o 60 % (viz příloha č. 16). Hospodářský výsledek před zdaněním rovnoměrně rostl, celková aktiva (jmenovatel ve vzorci)

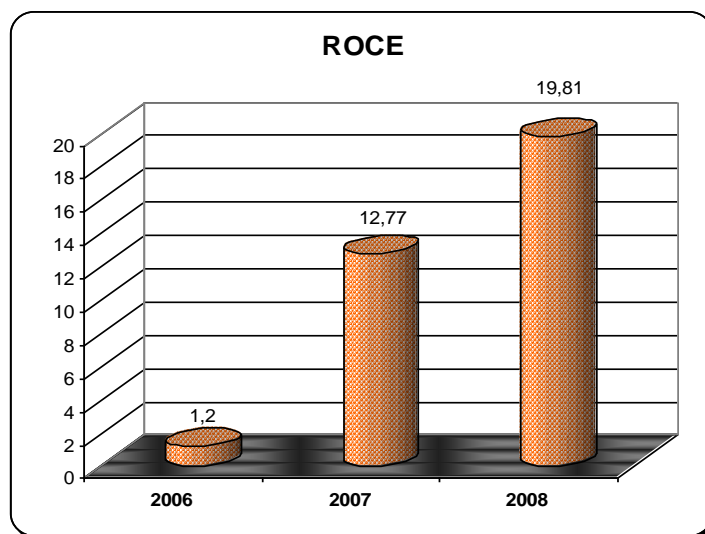
rostla do roku 2007, poté klesla o 20 % na hodnotu 1 077 844 662 Kč. Pokles v aktivech společnosti v roce 2008 zapříčinil dlouhodobý nehmotný majetek (rozvahová položka software), který se snížil na poloviční hodnotu a krátkodobý finanční majetek (konkrétně položky peníze a účty v bankách), jehož hodnota klesla také přibližně o 50 %. Pro výpočet byl použit vzorec (4).

Obdobný trend jako ukazatel ROA I. vykazoval i ukazatel **ROA II. (zdaněná rentabilita celkového kapitálu)**. Ukazatel se od předešlého liší zejména v tom, že podnik platí za zapůjčení kapitálu úrok akcionářům i věřitelům. Tato skutečnost rentabilitu snižuje, proto jsou hodnoty ve sledovaném období nižší. Výpočet vychází ze vzorce (6). Rok 2008 byl pro společnost nejpříznivějším, ukazatel činil 14,61 %. Tato pozitivní skutečnost je dána rostoucím čistým ziskem společnosti.



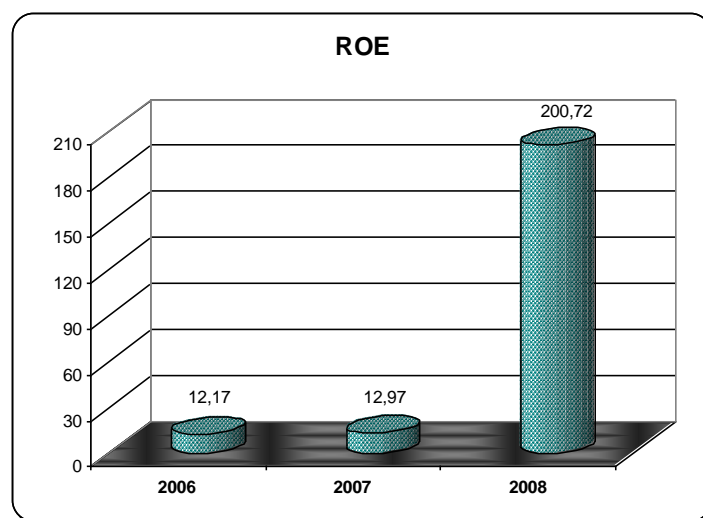
Graf č. 6: Zdaněná rentabilita celkového kapitálu v %; Zdroj: vlastní zpracování

Dalším ukazatelem, který vyjadřuje schopnost podniku odměnit poskytovatele dlouhodobého kapitálu, je *rentabilita celkového investovaného kapitálu* **ROCE**. Ukazatel informuje o komplexní efektivnosti hospodaření podniku. Nejvyšší hodnotu udává rok 2008, ve kterém podnik produkoval na 1 Kč investovaného kapitálu 0,20 Kč čistého zisku. Hodnoty ukazatele jsou vypočítány dle vzorce (7).



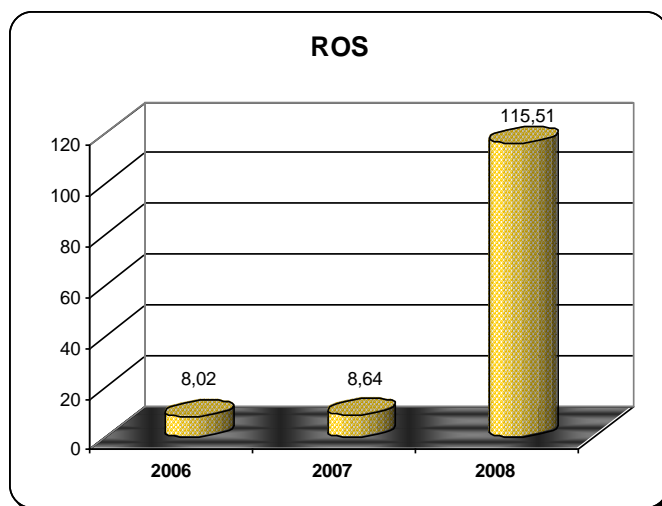
Graf č. 7: Rentabilita celkového investovaného kapitálu v %; Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **ROE** (*rentabilita vlastního kapitálu*) je považován za nejsledovanější, neboť odráží zúročení vlastního kapitálu. Pro investory slouží jako informace, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Výpočty byly provedeny podle vzorce (8). Nejvyšší hodnotu opět nalezneme v tabulce v roce 2008 (tj. 200,72 %), podnik tehdy vytvářel na 1 Kč vlastního kapitálu čistý zisk 2 Kč. Můžeme si všimnout velké meziroční změny, v roce 2007 ukazatel činil pouze 12,97 %. Nárůst ukazatele způsobil jednak růst čistého zisku (čitatel vzorce), a dále pokles vlastního jmění společnosti (jmenovatel) cca o 24 %.



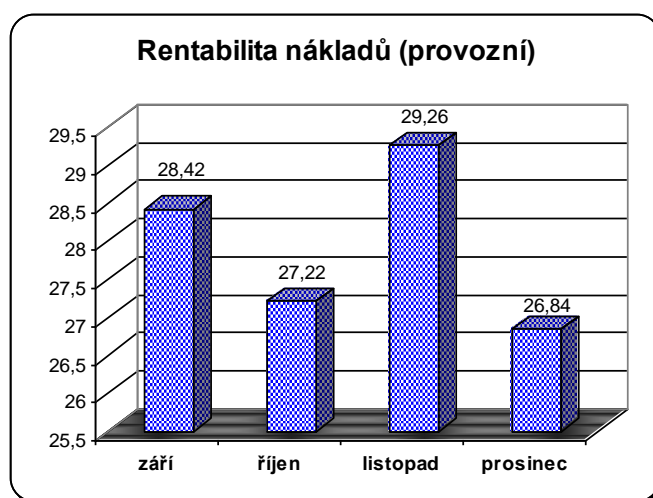
Graf č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu v %; Zdroj: vlastní zpracování

Posledním analyzovaným ukazatelem je **ROS** (*rentabilita tržeb*). Ve sledovaném období vykazuje rostoucí trend, nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2008 (115,51 %), což znamená, že na 1 Kč tržeb připadalo 1,16 Kč čistého zisku. Pro výpočet bylo použito vzorce (9).



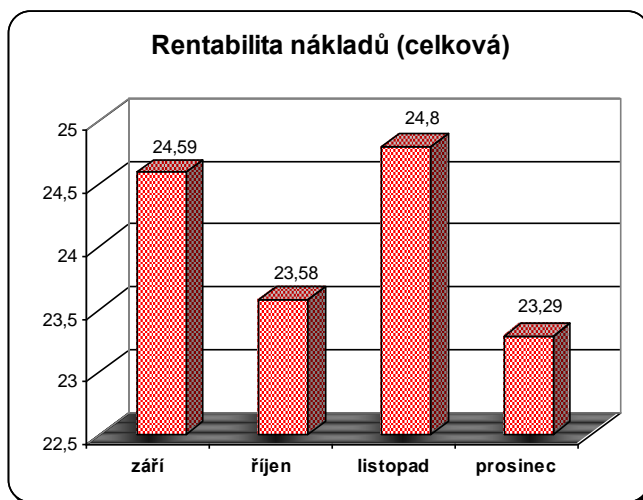
Graf č. 9: Rentabilita tržeb v %; Zdroj: vlastní zpracování

Následující ukazatele se týkají převážně nákladů, proto je sledovaným obdobím měsíc září – prosinec 2009, a vypovídají o hodnocení finanční situace v divizi nástrojárna. Prvním z ukazatelů je **rentabilita provozních nákladů**, vypočtená dle vzorce (10). Nejvyšší hodnota byla dosažena v listopadu (29,26 %), což znamená 0,29 Kč čistého zisku na 1 Kč provozních nákladů.



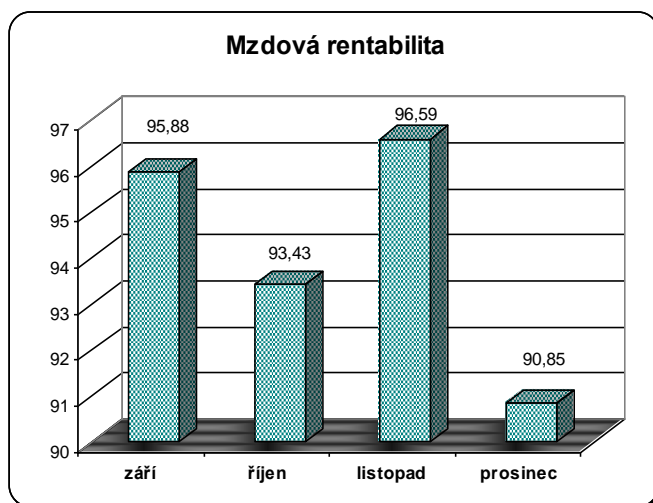
Graf č. 10: Rentabilita nákladů (provozní) v %; Zdroj: vlastní zpracování

Dalším ukazatelem je **rentabilita celkových nákladů**, která ve sledovaných měsících vykazuje stejný kolísavý trend jako předchozí ukazatel, nejvyšší hodnotu uvádí opět měsíc listopad (24,80 %). Hodnota ukazatele vyplývá ze vzorce (11).



Graf č. 11: Rentabilita nákladů (celková) v %; Zdroj: vlastní zpracování

**Mzdová rentabilita** je také kolísavého charakteru, s nejvyšší hodnotou v listopadu, kdy na 1 Kč mzdových nákladů připadá 0,97 Kč čistého zisku. Z tabulky je patrné, že hodnoty mzdové rentability se pohybují mírně pod hodnotou 1, z čehož vyplývá, že čistý zisk téměř pokryje mzdové náklady. Pro výpočet mzdové rentability bylo použito vzorce (12).



Graf č. 12: Mzdová rentabilita v %; Zdroj: vlastní zpracování

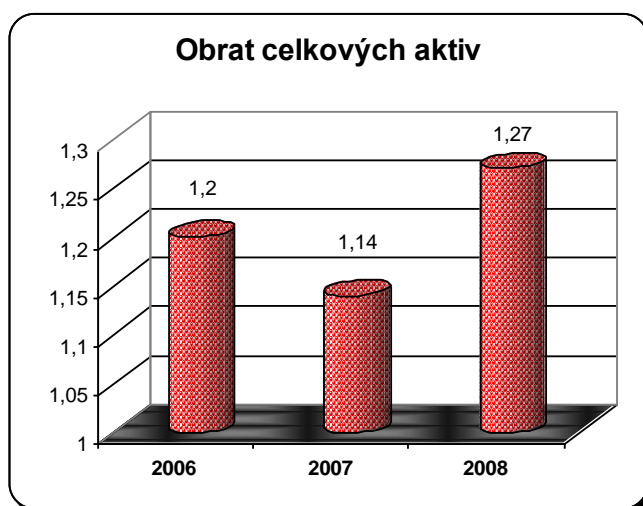
### 3.4.2. Ukazatele aktivity

V následující tabulce jsou zachyceny ukazatele aktivity v jednotlivých letech. Dávají přehled o hospodaření společnosti IB se svými aktivy.

Ukazatel		2006	2007	2008
Celková aktiva	Obrat	1,20	1,14	1,27
	Doba obratu	301,22	315,62	284,59
Zásoby	Obrat	7,86	7,68	6,56
	Doba obratu	45,83	46,85	54,88
Pohledávky	Obrat	6,56	6,04	7,53
	Doba obratu	54,85	59,64	47,84
Závazky	Doba úhrady krátkodobých závazků	31,28	30,28	29,82

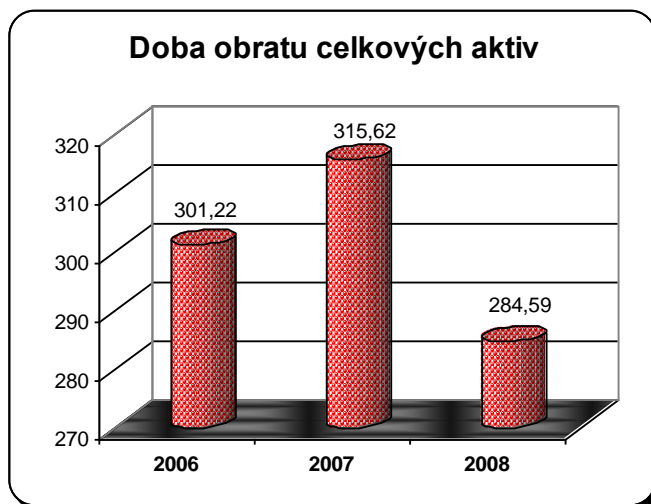
Tab. č. 18: Ukazatele aktivity (obrat v obrátkách, doba obratu/úhrady ve dnech); Zdroj: vlastní zpracování

**Obrat celkových aktiv** vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva přemění v tržby za 1 rok. Pro výpočet byl použit vzorec (13). Ukazatel ve sledovaných letech kolísal v rozmezí 1,14 – 1,27 obrátky, nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2008 (1,27 obrátek).



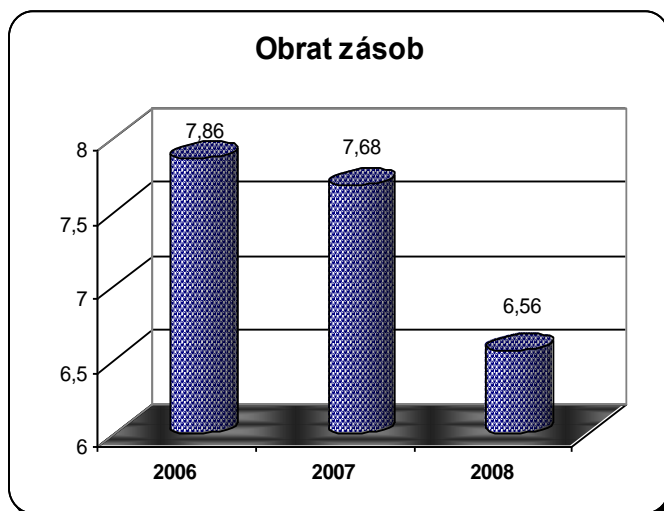
Graf č. 13: Obrat celkových aktiv (obrátky); Zdroj: vlastní zpracování

**Doba obratu celkových aktiv** byla nejdelší v roce 2007, kdy bylo nutné k uskutečnění 1 obratu 315,62 dní. Naopak nejnižší hodnotu vykazuje rok 2008 (284,59 dní). Při výpočtu hodnot jsem vycházela ze vzorce (14).

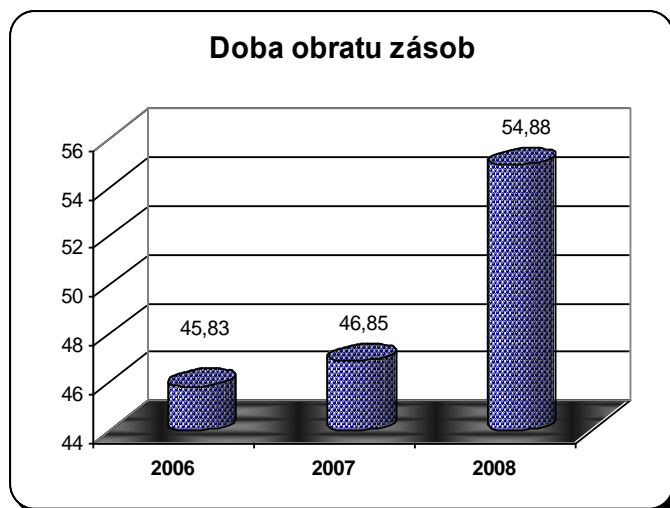


Graf č. 14: Doba obratu celkových aktiv (dny); Zdroj: vlastní zpracování

**Obrat zásob** udává, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Pro společnost je vhodné držet co nejméně zásob, jelikož jsou v nich vázány peněžní prostředky. Dle vzorce (15) udává nejpriznivější hodnotu rok 2006, kdy bylo dosaženo 7,86 obrátek. **Doba obratu zásob** v tomto roce činí téměř 46 dní. Nejdelší doba obratu zásob byla v roce 2008, tj. 54,88 dní. Výpočet doby obratu zásob dle vzorce (16).

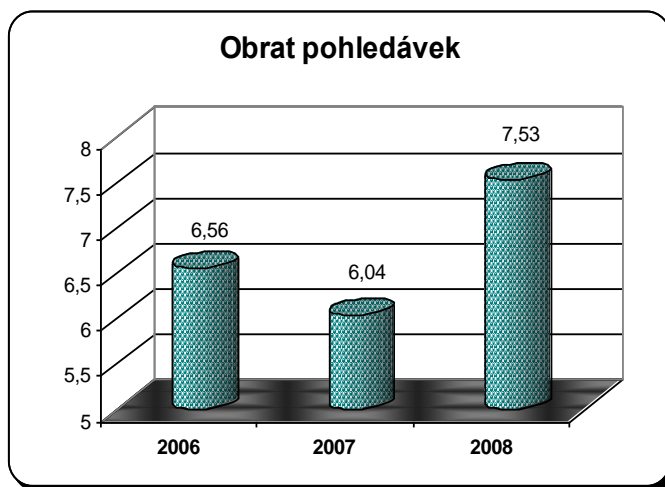


Graf č. 15: Obrat zásob (obrátky); Zdroj: vlastní zpracování



Graf č. 16: Doba obratu zásob (dny); Zdroj: vlastní zpracování

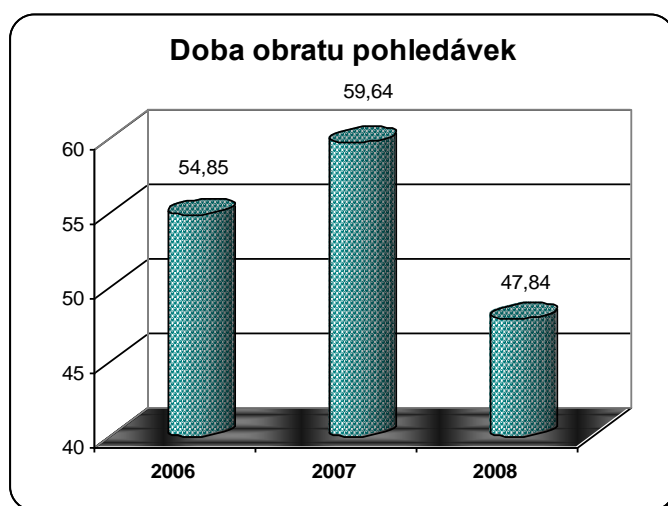
Nejrychlejší **obrat pohledávek** v peněžní prostředky zaznamenal rok 2008, tj, 7,53 obrátky. Při výpočtu jsem použila vzorec (17).



Graf č. 17: Obrat pohledávek (obrátky); Zdroj: vlastní zpracování

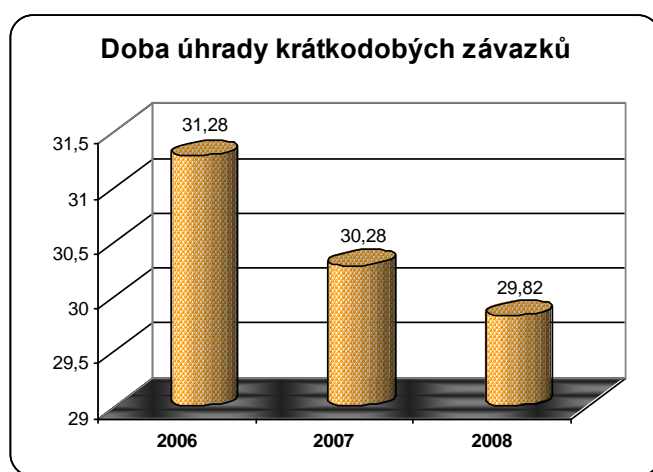
**Doba obratu pohledávek** (neboli inkasní období) v jednotlivých letech kolísala, přičemž nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008 (47,84 dní). Tato hodnota je pro společnost pozitivní, neboť se zkrátila doba, za kterou jsou pohledávky v průměru splaceny. Výpočet vychází ze vzorce (18).





Graf č. 18: Doba obratu pohledávek (dny); Zdroj: vlastní zpracování

Posledním ukazatelem, se schopností porovnat platební disciplínu podniku s platební disciplínou odběratelů, je **doba úhrady krátkodobých závazků**. Hodnota ukazatele dle vzorce (19) v jednotlivých letech klesá, nejvyšší hodnota je tedy zaznamenána v roce 2006 (31,28 dní).



Graf č. 19: Doba úhrady krátkodobých závazků (dny); Zdroj: vlastní zpracování

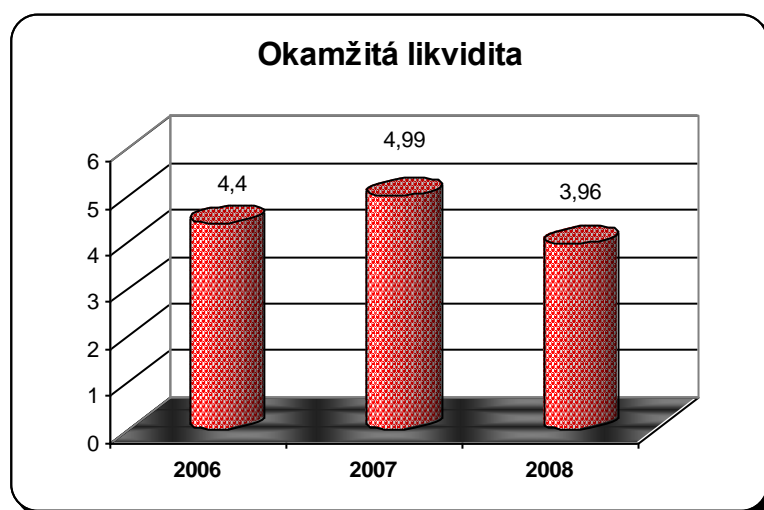
### 3.4.3. Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity dokážeme zhodnotit platební schopnost podniku. Porovnáme majetek podniku, kterým je možno zaplatit se závazky, které je nutno tímto majetkem uhradit. Podnik může dosáhnout různých stupňů likvidity, jejichž vypočtené hodnoty nalezneme v následující tabulce:

	2006	2007	2008
<b>Okamžitá likvidita</b>	4,40	4,99	3,96
<b>Pohotová likvidita</b>	6,16	6,96	5,57
<b>Běžná likvidita</b>	7,62	8,51	7,41

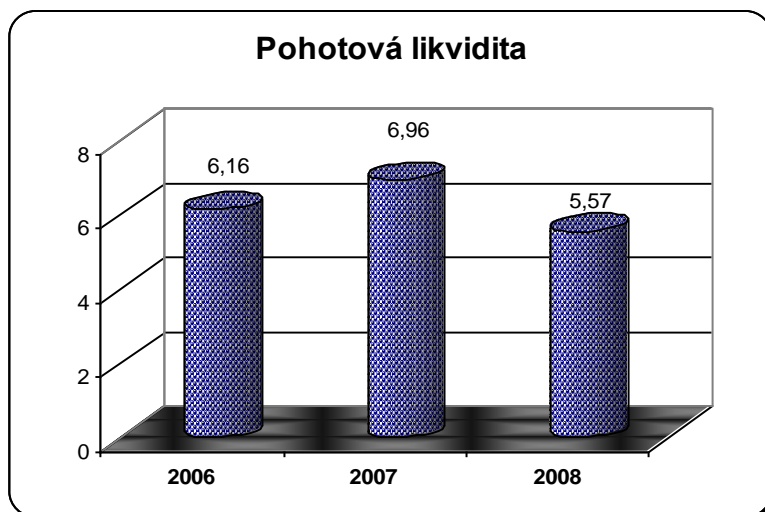
Tab. č. 19: Ukazatele likvidity; Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **okamžitá likvidita** vyjadřuje, jak je podnik schopen uhradit své momentální závazky z krátkodobého finančního majetku (peníze v pokladně, na bankovním účtu, krátkodobé cenné papíry). Za ideální hodnotu považujeme 1, minimální hodnota by neměla klesnout pod 0,2. Ve sledovaném období měl ukazatel kolísavý charakter, přičemž ideální hodnoty 1 v žádném roce nedosáhl. Hodnoty se pohybují v rozmezí 3,96 – 4,99. Tyto dosažené hodnoty jsou důsledkem vysokého stavu krátkodobého finančního majetku a nízkého stavu krátkodobých závazků. Hodnoty ukazatele jsou vypočteny podle vzorce (20).



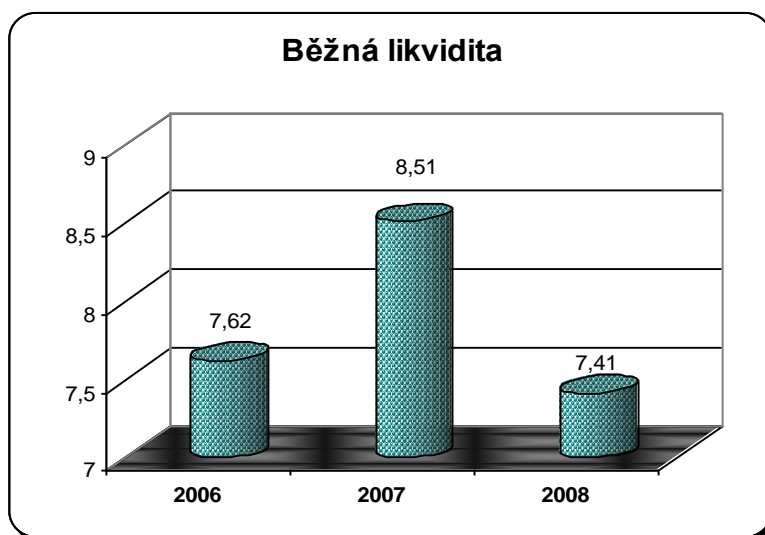
Graf č. 20: Okamžitá likvidita; Zdroj: vlastní zpracování

**Pohotová likvidita** informuje o schopnosti podniku splatit závazky z obchodního styku a vůči zaměstnancům. Ideální je hodnota 1, vyšší číslo signalizuje vyšší stav zásob než je pro podnik potřeba. Hodnoty ukazatele dle vzorce (21) opět nabývaly vysokých hodnot, pohybovaly se v rozpětí 5,57 – 6,96. V roce 2007 dokonce dosáhly hodnoty 6,96. Společnost tedy držela zbytečně velké množství zásob, které v sobě vázalo peněžní prostředky a snižovalo zisk.



*Graf č. 21: Pohotová likvidita; Zdroj: vlastní zpracování*

**Běžná likvidita** říká, z jak velké části pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vyšší hodnota bývá spojována s lepší situací. Za minimální hodnotu je považováno číslo 1,5. Hodnoty ukazatele ve sledovaném období kolísaly v rozmezí 7,41 – 8,51, což je pro společnost pozitivní. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2007, tj. 8,51 podle vzorce (22).



*Graf č. 22: Běžná likvidita; Zdroj: vlastní zpracování*

#### **3.4.4. Ukazatele finanční zadluženosti**

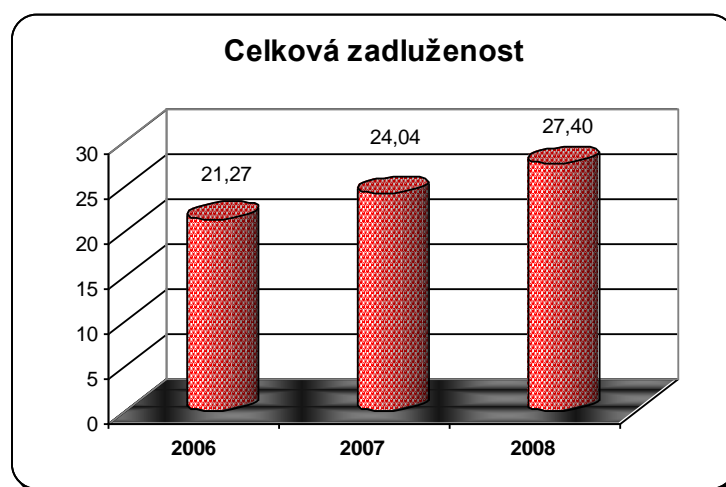
Ukazatele finanční zadluženosti informují o tom, jak je podnik závislý na cizích zdrojích v porovnání s vlastními zdroji. Příliš vysoký ukazatel podniku

nesvědčí a v budoucnu může vyvolat finanční problémy. Avšak udržovat určitou míru zadluženosti je vhodné, protože může přispívat k lepší rentabilitě.

	2006	2007	2008
<b>Celková zadluženost (%)</b>	21,27	24,04	27,20
<b>Podíl vlastního kapitálu (%)</b>	78,73	75,96	72,80
<b>Zadluženost vlastního kapitálu (%)</b>	27,01	29,12	36,27
<b>Finanční páka</b>	1,27	1,32	1,37
<b>Úrokové krytí</b>	934,24	573,30	417,56

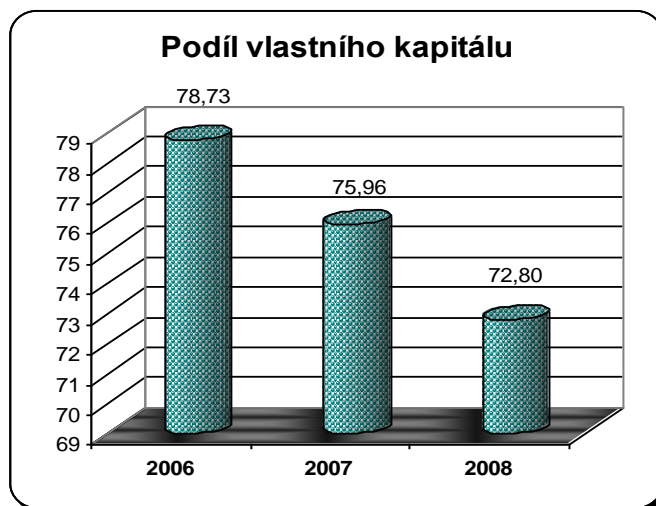
Tab. č. 20: Ukazatele finanční zadluženosti; Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **celkové zadluženosti** informuje, z kolika procent je majetek společnosti financován cizím kapitálem, přičemž hodnota ukazatele by neměla být vyšší jak 50 %. Tuto podmínku společnost IB splňuje. V roce 2006 byla celková zadluženost nejnižší (21,27 %), v dalších letech se ukazatel postupně zvyšuje až na hodnotu 27,20 %. Pro výpočet byl použit vzorec (23).



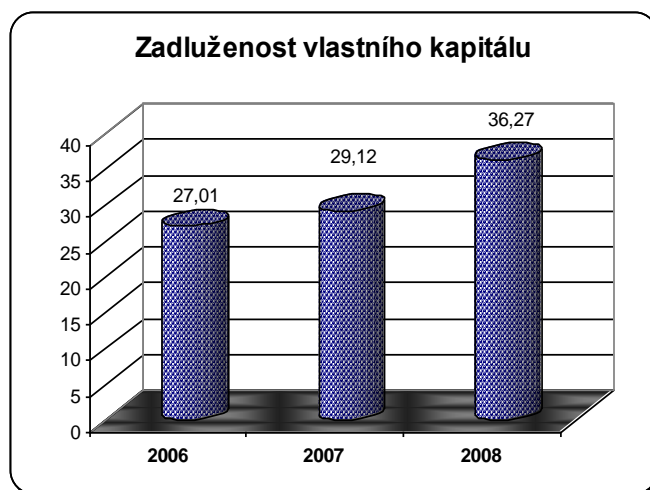
Graf č. 23: Celková zadluženost (%); Zdroj: vlastní zpracování

**Podíl vlastního kapitálu** na celkových aktivech určuje, v jakém rozsahu je majetek podniku hrazen vlastním kapitálem. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je podnik finančně stabilnější. V roce 2006 dle vzorce (24) bylo dosaženo hodnoty 78,73 %, v dalších letech však ukazatel klesá až na hodnotu 72,80 % vlivem poklesu vlastního kapitálu. Tento ukazatel se vzájemně doplňuje s ukazatelem předchozím, součet obou je roven 100 %.



Graf č. 24: Podíl vlastního kapitálu (%); Zdroj: vlastní zpracování

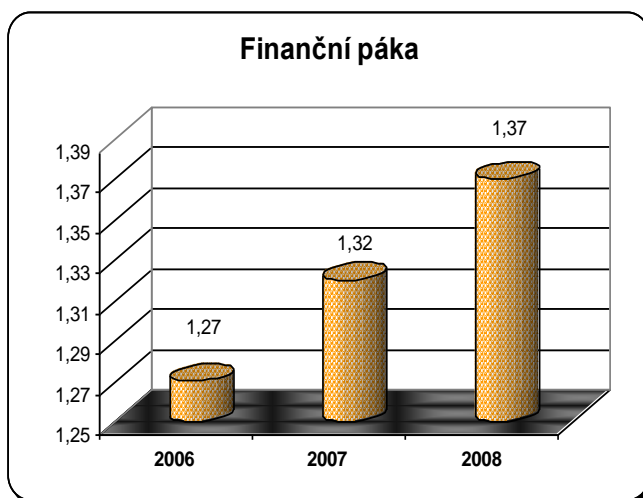
Dalším ukazatelem, který spolehlivě určuje míru věřitelského rizika, je **zadluženost vlastního kapitálu**. Výsledná hodnota by neměla přesáhnout 100%. Při výpočtu jsem vycházela ze vzorce (25). Ukazatel se ve sledovaném období zvyšoval, přičemž nejvyšší nárůst zaznamenal rok 2008 (36,27 %). To je způsobeno poklesem vlastního kapitálu (jmenovatel ukazatele), který se meziročně snížil o 23,63 %.



Graf č. 25: Zadluženost vlastního kapitálu (%); Zdroj: vlastní zpracování

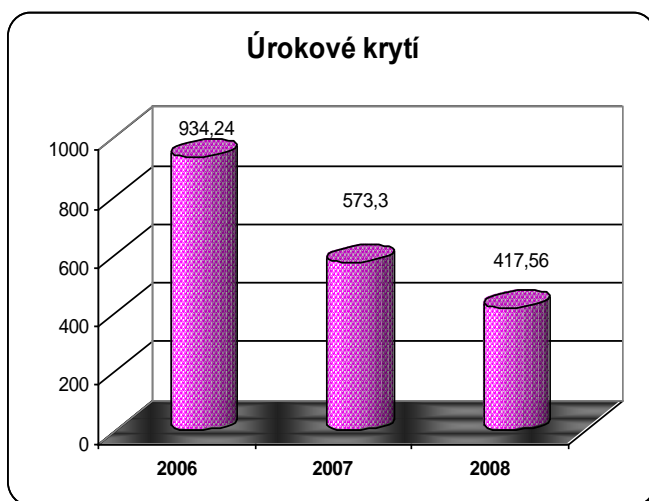
**Finanční páka** vypovídá o zadluženosti podniku. Čím je ukazatel vyšší, tím je podnik více zadlužen. Hodnoty mají ve sledovaném období rostoucí

charakter a pohybují se v rozmezí 1,27 – 1,37. Nejnižší zadluženost byla v roce 2006 (1,27). Pro výpočet hodnot finanční páky jsem použila vzorec (26).



Graf č. 26: Finanční páka; Zdroj: vlastní zpracování

Posledním ukazatelem finanční zadluženosti je **úrokové krytí** (vzorec 27), které porovnává výsledek hospodaření před úroky a zdaněním s placenými úroky za rok. Informuje, kolikrát zisk převyší hrazené úroky. Nižší zadluženost a vyšší úrokové krytí znamená, že je podnik schopen přijímat a splácet další úvěry. I přesto to, že hodnoty ukazatele ve sledovaném období klesaly, nepřibližovaly se optimálnímu rozmezí 200 – 300 %.



Graf č. 27: Úrokové krytí; Zdroj: vlastní zpracování

### 3.4.5. Ukazatele produktivity práce

V této kapitole se zaměřím na hodnocení podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance, přičemž ukazatel produktivity práce je závislý především na změně počtu zaměstnanců. Průměrný počet zaměstnanců uvádí tabulka:

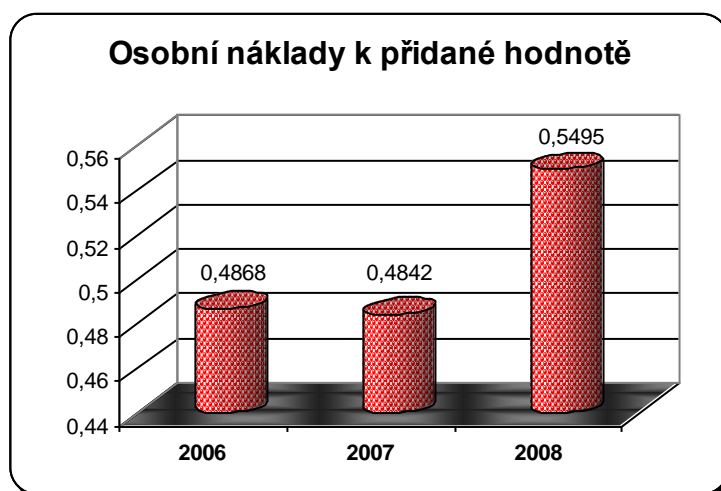
Rok	2006	2007	2008
Průměrný počet zaměstnanců	610	626	603

Tab. č. 21: Průměrný počet zaměstnanců ve společnosti IB [14]

Ukazatel	2006	2007	2008
Osobní náklady k přidané hodnotě	0,4868	0,4842	0,5495
Produktivita práce z přidané hodnoty	623 548,66	703 563,51	607 786,57
Průměrná roční mzda	239 545,31	269 219,47	328 368,97
Produktivita práce z tržeb	2 271 254,89	2 425 622,41	2 261 092,07

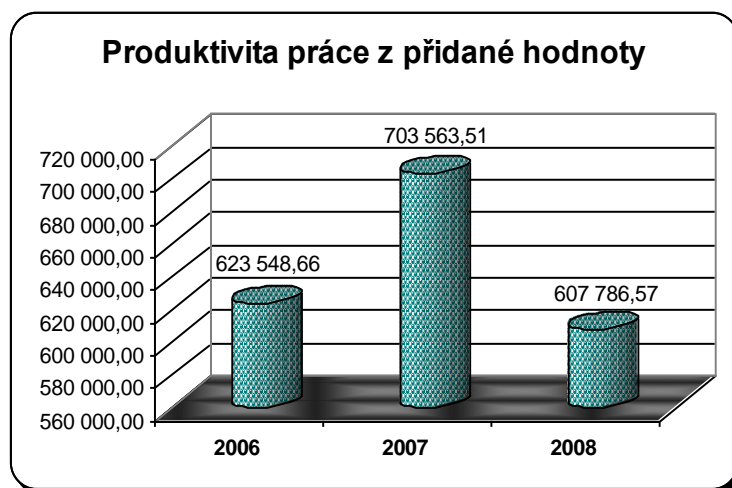
Tab. č. 22: Ukazatele produktivity práce v Kč; Zdroj: vlastní zpracování

**Osobní náklady k přidané hodnotě** byly nejvyšší v roce 2008, kdy na 1 Kč přidané hodnoty připadalo 0,55 osobních nákladů (podle vzorce 28). Jestliže chce být společnost i nadále zisková, hodnota ukazatele by neměla být větší než 1. Tato skutečnost je zatím zcela naplněna, ovšem další růst ukazatele blížícího se k hodnotě 1 by v budoucnu mohly doprovázet finanční problémy.



Graf č. 28: Osobní náklady k přidané hodnotě (Kč); Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **produktivity práce z přidané hodnoty** vyjadřuje, jak velká část přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Ve sledovaném období měl ukazatel kolísavý charakter, nejvyšší hodnotu udává rok 2007 (téměř 704 tis. Kč), což je oproti předcházejícímu roku nárůst o 80 014,85 Kč. Tento růst podpořil nárůst přidané hodnoty (o 17,64 % - viz příloha č. 16). Výslednou hodnotu ukazatele neovlivnil ani fakt, že v tomto roce byl počet zaměstnanců nejvyšší (636). Příčinu této pozitivní skutečnosti můžeme hledat ve zvýšené poptávce po výrobcích společnosti, ze které pramení růst tržeb. Produktivita práce z přidané hodnoty byla nejnižší v roce 2008, i přes skutečnost nejnižšího počtu zaměstnanců. Důvodem je pokles přidané hodnoty o 18,10 %. Pro výpočet ukazatele byl použit vzorec (29).

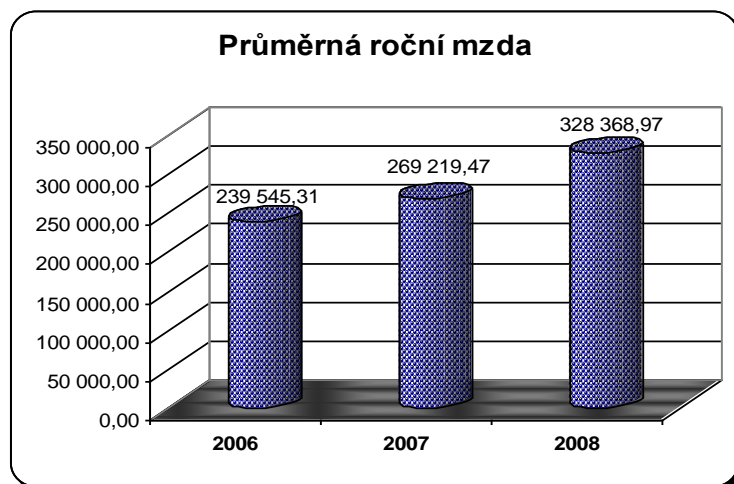


Graf č. 29: Produktivita práce z přidané hodnoty (Kč); Zdroj: vlastní zpracování

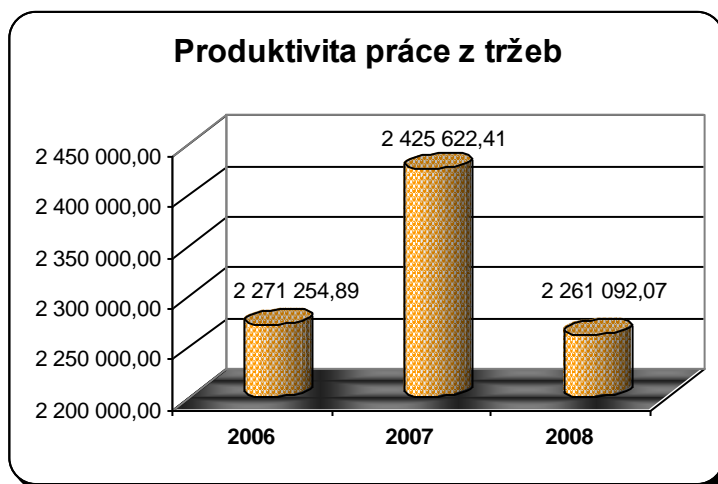
**Průměrná roční mzda** na jednoho zaměstnance ve sledovaném období rostla. Nejvyšší hodnotu v tabulce nalezneme v roce 2008, tj. 328 368,97 Kč. V tomto roce zaměstnávala společnost Isolit-Bravo, spol. s r. o. nejméně zaměstnanců (603) a zisk před zdaněním spolu s nákladovými úroky dosahoval nejvyšších hodnot (*výpočet podle vzorce 30*).

**Produktivita práce z tržeb** informuje o velikosti tržeb na 1 zaměstnance. Rok 2007 (*dle vzorce 31*) udává nejlepší hodnotu, tehdy na 1 zaměstnance připadalo 2 426 tis. Kč. Příčinou je dobrý odbyt výrobků společnosti a tedy i nárůst tržeb. Naopak rok 2008 udává nejhorší hodnotu produktivity práce, kterou způsobily klesající tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.





Graf č. 30: Průměrná roční mzda (Kč); Zdroj: vlastní zpracování



Graf č. 31: Produktivita práce z tržeb (Kč); Zdroj: vlastní zpracování

#### 3.4.5.1. Pyramidový rozklad ukazatelů rentability

Účelem je rozklad syntetických ukazatelů **ROA** (*rentabilita celkového kapitálu*) a **ROE** (*rentabilita vlastního kapitálu*) na dílčí ukazatele, u kterých sledujeme, jak se jejich případná změna projeví na vrcholovém ukazateli.

Ukazatel	2006	2007	2008
ROA II.	0,0958	0,0985	0,1461
ROE	0,1217	0,1297	2,0072
ROS	0,0802	0,0864	1,1551
Obrat celkových aktiv	1,2000	1,1400	1,2700
Finanční páka	1,2700	1,3200	1,3700

Tab. č. 17: Hodnoty ukazatelů pro pyramidový rozklad; Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel	2006	2007	2008
ROA II.	1,00	1,03	1,48
ROE	1,00	1,07	15,48
ROS	1,00	1,08	13,37
Obrat celkových aktiv	1,00	0,95	1,11
Finanční páka	1,000	1,04	1,04

Tab. č. 18: Relativní přírůstky ukazatelů pyramidového rozkladu; Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita celkového kapitálu **ROA** se dle vzorce rozkládá na rentabilitu tržeb (ROS) a obrat celkových aktiv. Tyto ukazatele byly analyzovány v samostatných kapitolách, proto je nyní smyslem sledovat jejich souvislost s ukazatelem ROA. Z tabulky č. 18 je patrné, že ukazatel ROS ve sledovaném období rostl a největší relativní přírůstek hodnoty udává rok 2008, tj. 13,37. Obrat celkových aktiv ve sledovaném období kolísal a jeho hodnoty byly poměrně vyrovnané a stabilní. Proto můžeme říci, že meziroční změny ukazatele rentability tržeb mají větší vliv na výsledný ukazatel ROA.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad [\%] \quad (37)$$

Rentabilitu vlastního kapitálu **ROE** lze rozložit na součin ukazatele rentability tržeb (ROS), obrat celkových aktiv a finanční páky. Ukazatel ROS a obrat celkových aktiv byly popsány výše, zaměřím se tedy na analýzu finanční páky.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} * \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad [\%] \quad (38)$$

Ukazatel finanční páky zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Rozdíl mezi ROA a ROE způsobuje právě finanční páka. Jelikož se ve sledovaném období snížil podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu podniku, můžeme z tabulky č. 17 pozorovat rostoucí trend ukazatele finanční páky. S finanční pákou roste také ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE).

### 3.5. Modely predikce finanční tísně

#### 3.5.1. Bonitní modely

K posouzení finančního zdraví společnosti IB poslouží index bonity pro rok 2007, který je založen na předpokladu, že čím větší je hodnota tohoto indexu, tím je situace pro podnik příznivější.

#### Index bonity

Vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulce:

$X_1$	$X_2$	$X_3$	$X_4$	$X_5$	$X_6$
2,17	4,52	0,13	0,12	0,14	1,09

Tab. č. 19: Hodnoty ukazatelů pro rok 2007; Zdroj: vlastní zpracování

Samotný výpočet indexu bonity je proveden podle vzorce:

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

$$\underline{IB = 5,67 > 3}$$

Celkové hodnocení ekonomické situace podniku IB je extrémně dobré, neboť výsledná hodnota ukazatele bonity pro rok 2007 činí 5,67. Na této hodnotě

se podílel nejvíce první poměrový ukazatel (CF/cizí zdroje), který po vynásobení koeficientem 1,5 dosáhl hodnoty 3,26.

### 3.5.2. Bankrotní modely

V hospodářské praxi lze využít mnoho bankrotních modelů, avšak pro predikci finanční tísně podniku Isolit-Bravo, spol. s r. o. použijí nejznámějšího z nich, tzv. Altmanovo Z – skóre. Při výpočtu jednotlivých poměrových ukazatelů budu vycházet opět z roku 2007.

#### Altmanův model (Z – skóre)

Vypočtené hodnoty ukazatelů uvádí následující tabulka:

$X_1$	$X_2$	$X_3$	$X_4$	$X_5$
0,72	-0,02	0,13	3,43	1,14

Tab. č. 20: Hodnoty ukazatelů z roku 2007; Zdroj: vlastní zpracování

Výpočet Altmanova Z – skóre dle vzorce:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5$$

$$\underline{\underline{Z = 4,46 > 2,99}}$$

Na základě výpočtu Altmanova modelu společnost Isolit-Bravo, spol. s r. o. dosáhla hodnoty 4,46. K této vysoké hodnotě přispěl zejména předposlední poměrový ukazatel (vlastní kapitál/cizí zdroje), který nabýval po vynásobení koeficientem 0,6 hodnoty 2,06. Uvedená výsledná hodnota Z – skóre je pro společnost z ekonomického hlediska velmi pozitivní, neboť udává vysokou pravděpodobnost přežití podniku. V následujících letech se tedy společnost nemusí obávat svého bankrotu.

## 4. NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Dobře zpracovaná nákladová a finanční analýza dokáže odhalit slabé i silné stránky analyzovaného podniku. Sledování nákladů je jedna z metod, jak udržet výkonnost firmy i v obtížných situacích konkurenčního tlaku na snižování cen. Poznatky a závěry z finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování, ale i pro informování vlastníků, věřitelů a dalších zájemců. Je už jen na vedení společnosti, jakým způsobem získané informace dokáže využít a jaké případné postoje k učinění nápravných opatření zaujme.

### Návrhy a doporučení vyplývající z nákladové analýzy

Analýzu nákladů jsem pro společnost IB zpracovala za divizi nástrojárna po uplynulých měsících září – prosinec 2009. I přes to, že je ve společnosti IB kladen velký důraz na důslednou kontrolu vynaložených nákladů, ve sledovaném období společnost dosahovala **rostoucí nákladovosti** jak celkových nákladů, tak nákladů z jednotlivých činností podniku. Celkové náklady zvyšovala především provozní činnost, jejíž náklady se zvyšovaly rychleji než výnosy z této činnosti.

Největší vliv na provozní činnost divize měly účtové třídy 50, 51 a 52, přičemž účtová třída 52 (osobní náklady) zaujímala největší podíl. Celkové náklady z provozní činnosti nejvíce rostly v měsíci říjnu 2009, zejména v důsledku nárůstu účtové třídy 51 – služby (konkrétně účtu 518 – ostatní služby). To je způsobeno vysokými náklady na kooperaci hlavní výroby. Společnost by tedy měla zvážit, zda by nebylo možné ještě **některé služby provést ve vlastní režii**, případně zvýšit **důslednost ve výběru dodavatele**. V rámci účtu 518 je dále vhodné **sledovat položku „spoje“**, jedná se o dohled nad počty volaných hodin. V úvahu by přicházelo využití internetu a náklady za hovory snížit pomocí komunikačních programů např. Skype. Co se týká nejvíce zastoupené účtové třídy 52, velkou roli zde hrály mzdové náklady. Ty se nejvíce zvýšily v listopadu, jelikož společnost IB vyplácela prémie za přesčasy z důvodu zvýšené produkce.

Pokud by se společnost zaměřila na **snižování mzdových nákladů**, je třeba snížit mzdu nebo počet zaměstnanců. Neméně významná účtová třída 50 – spotřebované nákupy zaznamenala nejvyšší nárůst v říjnu, kdy vzrostla spotřeba materiálu na účtu 501 v důsledku zvýšené produkce. Jelikož společnosti IB provádí pravidelně výběrová řízení na své dodavatele materiálu, spotřebu

materiálu lze tedy snížit především **kontrolou toho, kolik z vydaného materiálu bylo znehodnoceno a vyhozeno** a zaměřit se na snížení tohoto objemu. Dále by bylo vhodné **ověřit využitelnost již nakoupeného materiálu a zvážit další nákupy**.

Fixním nákladem, který měl ve sledovaných měsících rostoucí charakter, a tedy zvyšoval provozní náklady, jsou odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Ty sice zvyšují provozní náklady divize, ale dají se využít jako interní zdroj financování k obnově zařízení. Největší nárůst zaznamenal měsíc říjen, jelikož končil odpis obráběcího centra včetně modernizací. Nyní zaměřím pozornost na účtovou třídu 54 – jiné provozní náklady. Zde byl stěžejní měsíc listopad, ve kterém se prodaný materiál na účtu 542 vyšplhal z nuly na částku 10 259 Kč. Důvodem byl doprodej zásob dlouho ležících na skladě. Aby nedocházelo k navyšování skladových zásob, a z toho plynoucích nákladů na držení zásob, společnost by mohla provádět průběžnou **predikci poptávky** za účelem rychlé reakce na požadavky zákazníků. Účtová třída 53 – daně a poplatky ve sledovaném období ustrnula na hranici 49 tis. Kč. Společnost tuto částku vyplácela na soudní výlohy vůči společnosti Koh-I-Noor z důvodu nedodání slíbené kvality zakázky forem. Z toho pro společnost plyne jistě poučení, že **pořádek dělá přátele**.

Náklady z finanční činnosti vykazovaly taktéž rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnotu zaznamenal měsíc říjen, kdy účet 563 – kurzové ztráty vzrostl o 31 149 Kč. Společnost nemá možnost kurzové ztráty eliminovat, jelikož se řídí nastaveným měsíčním kurzem. **Změna kurzu je závislá na ČNB**.

Mimořádné náklady společnosti ve sledovaných měsících rostly a největší nárůst udává opět měsíc říjen. Účet 582 – škody představuje náklady spojené s leteckou dopravou vzorků. Jelikož bylo možné tuto zásilku dopravit i jiným způsobem (např. Českou poštou), dala společnost IB položku k úhradě odpovědnému zaměstnanci, který vzorky objednával. Zde platí rčení, **dvakrát měř a jednou řež**. Účet 599 – převod mimořádných nákladů, na který společnost účtuje zejména správní režii, vnitropodnikové náklady na údržbu, spotřebu energie či vnitropodnikové náklady na převod dopravy, převod střediska lisovna, převod střediska montáž kopíruje trend celkových mimořádných nákladů. Na tomto účtu je nejvyšší změna zaznamenána opět v říjnu. Zde je třeba **snížit především zbytečnou vnitropodnikovou dopravu a spotřebu energie**. Snížit

spotřebu energie může být problémem, jelikož ceny energií na trhu stále rostou a zejména výrobní stroje divize jsou energeticky náročné.

Z provedené nákladové analýzy vyplývá, že společnosti IB vážnější finanční problémy v budoucnu nehrozí, avšak pokud chce i nadále obstát v konkurenčním boji, měla by se zaměřit na snižování nákladů na co nejnížší možnou hranici.

### **Návrhy a doporučení vyplývající z finanční analýzy**

Finanční analýza byla provedena v rámci celé společnosti IB z let 2006 – 2008, avšak ukazatele rentability nákladů a mzdové rentability byly analyzovány pouze za divizi nástrojárna a byl zvolen měsíční časový horizont září – prosinec 2009. Důvodem bylo, že uvedené ukazatele hodnotí především náklady, které jsem již v této diplomové práci analyzovala samostatně právě po uplynulých měsících, roční údaje o nákladech za celou společnost jsem k dispozici neměla.

Mezi nejsledovanější ukazatele finanční analýzy patří zajiště ukazatele rentability, které věrohodně hodnotí efektivnost využití vloženého kapitálu a celkově posuzují analyzovaný podnik. Společnost IB dosahovala v každém sledovaném roce kladný hospodářský výsledek, který se meziročně zvyšoval v průměru o 18,6 %. Ukazatele rentability (z let 2006 – 2008) měly rostoucí tendenci, ze všech vypočtených ukazatelů zde uvedu pro společnost jistě nejvýznamnější z nich – ukazatel ROE (*rentabilita vlastního kapitálu*). Ten do roku 2007 nepatrně rostl, avšak rok 2008 zaznamenal nárůst z 13 % na 201 %. Nárůst ukazatele způsobil jednak růst čistého zisku a dále pokles vlastního kapitálu společnosti.

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak společnost využívá svá aktiva. Ve sledovaném období hodnoty ukazatelů mírně kolísaly a dosahovaly poměrně příznivých hodnot. Za povšimnutí stojí ukazatel doby obratu pohledávek (tzv. inkasní období), který v roce 2007 činil 60 dní. Tato hodnota je jistě varující a nastala tedy potřeba **zlepšení platební morálky odběratelů**. I přes to, že se v roce 2008 tuto dobu podařilo zkrátit na 48 dní, neměl by být ukazatel opomíjen.

Platební schopnost podniku hodnotí ukazatele likvidity, které ve sledovaných měsících roku 2009 kolísaly, avšak ideálních hodnot nedosáhly. Kladně můžeme hodnotit běžnou likviditu, která dosáhla v roce 2007 hodnoty 8,51, což je pro společnost pozitivní, neboť hodnota vyjadřuje, z jak velké části

jsou krátkodobé závazky podniku kryty oběžnými aktivy. Pozornost by ovšem měla vzbudit pohotová likvidita, jejíž hodnoty jsou vysoké a signalizují tedy **vyšší stav zásob** než je pro podnik potřeba. U okamžité likvidity taktéž nebylo dosaženo příznivých hodnot, vysoké hodnoty jsou zde důsledkem **zbytečně vysokého stavu krátkodobého finančního majetku** vzhledem ke krátkodobým závazkům.

Ukazatele zadluženosti se vyvíjely velmi pozitivně, což odráží fakt, že podnik **není závislý na cizích zdrojích**. Zmínila bych pouze ukazatel úrokového krytí, který dosahoval vysokých absolutních hodnot v rozmezí 417,56 – 934,24. Ideální hodnota ukazatele by se však měla nacházet mezi 200 – 300 % a platí, že čím je úrokové krytí vyšší, tím je finanční situace podniku lepší, jelikož je podnik schopen unést další úvěry. Vysoké hodnoty pramení z vysokých hodnot zisku před úroky a zdaněním.

Ukazatele produktivity práce hodnotí podnik ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Osobní náklady ve sledovaných letech kolísaly, přičemž nejvyšší byly v roce 2007. Kolísavý charakter tedy měl také ukazatel osobních nákladů k přidané hodnotě. I když se jej v roce 2008 podařilo snížit, bylo by vhodné se zaměřit na **snížování mzdových nákladů**. Dále je pravidlem, že přidaná hodnota by měla růst rychleji než osobní náklady. Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty kolísal. Nejvíce se hodnota ukazatele snížila v roce 2008 vlivem poklesu přidané hodnoty, přičemž počet zaměstnanců byl v tomto roce nejnižší. Průměrná mzda se stále zvyšovala, nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2008, kdy počet zaměstnanců byl za sledované období nejnižší a zisk před úroky a zdaněním byl nejvyšší. Společnost by opět měla zvážit výši mzdových nákladů. Posledním ukazatelem je produktivita práce z tržeb, ta vykazovala obdobný trend jako ukazatele předešlé.

Pyramidový rozklad Du Pont rozkládá ukazatel ROA (*rentabilitu celkového kapitálu*) a ukazatel ROE (*rentabilitu vlastního kapitálu*) na dílčí ukazatele, u kterých sleduje, jak se jejich případná změna projeví na vrcholovém ukazateli. Dílčími ukazateli ROA jsou rentabilita tržeb (ROS) a obrat celkových aktiv. Ve sledovaných letech byly hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv poměrně vyrovnané a stabilní, proto můžeme tvrdit, že společnost IB může i nadále **zvyšovat ROA případným navýšením ROS**. Ukazatel ROS lze navýšit pomocí čistého zisku, což by pro společnost neměl být ani v následujících letech problém.



Ukazatel ROE je součinem ukazatelů rentability tržeb (ROS), obratu celkových aktiv a finanční páky. Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE společnost zvyšuje finanční pákou, která má rostoucí tendenci, tzn., že se zvyšuje i zadlužení společnosti. Pokud by vedení společnosti uvažovalo o snížení své zadluženosti, i přes to, že určitá míra zadlužení podniku nehrozí, musí nadále **zvyšovat ukazatel ROS.**

## 5. ZÁVĚR

Nákladová analýza spolu s finanční analýzou tvoří základ pro hodnocení podniku. Dokáže přesně a včas upozornit na slabé stránky analyzované firmy a vyzvednout její přednosti, na kterých by se v budoucnu dalo stavět.

Praktická část diplomové práce je rozdělena do dvou hlavních kapitol. V první z nich se zabývám nákladovou analýzou, druhá kapitola je zaměřena na rozbor základních poměrových ukazatelů finanční analýzy. Náklady se ve společnosti IB sledují zejména v divizi nástrojárna po uplynulých měsících, protože právě nástrojárna tvoří hlavní výrobní program firmy. Proto ve své práci náklady analyzuji za tuto divizi, sledovaným obdobím (v důsledku organizačních změn ekonomického oddělení) byly zvoleny měsíce září – prosinec 2009. Při zpracování nákladové analýzy jsem vycházela z podrobných rozborů nákladů, které mi poskytlo ekonomické oddělení společnosti. Tyto rozборы jsem utřídila podle jednotlivých účtů a náklady poté analyzovala za provozní, finanční a mimořádnou činnost podniku. Pro výpočty poměrových ukazatelů finanční analýzy jsem použila účetní výkazy společnosti z let 2006 – 2008.

**Hlavním cílem** mé diplomové práce bylo navrhnout pomocí nákladové analýzy doporučení, která povedou ke zlepšení činností ve společnosti Isolit-Bravo, spol. s r. o. Dalším cílem bylo zhodnotit finanční zdraví firmy.

Uvědomuji si, že pro dobré zhodnocení finanční situace podniku je zapotřebí delší časové období, na základě kterého by bylo možné činit závěry a prognózy budoucího vývoje. Taktéž vím, že nákladová i finanční analýza v sobě zahrnuje nespočet poznatků, proto je tato práce zaměřena na vybrané stěžejní oblasti. Věřím však, že zpracovaná finanční analýza poskytla určitý náhled na hospodaření společnosti, na základě kterého jsem navrhla doporučení, která by mohla pomoci vedoucím pracovníkům v rozhodovacím procesu a vedla by tedy ke zlepšení stávající situace.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, S. Z.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 1. vyd. Praha: Management Press, 1994. 127 s. ISBN 80-85603-62-4.
- [2] DLUHOŠOVÁ, D.; MRUZKOVÁ, J.; RATMANOVÁ I. *Teorie nákladů a kalkulace*. 1. vyd. Ostrava: VŠB-TU Ekonomická fakulta, 1997. 83 s. ISBN 80-7078-444-X.
- [3] GRŮNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: VŠE, 2004. 182 s. ISBN 80-245-0684-X.
- [4] JANOK, M. *Ukazovatele finančnej analýzy podniku*. 1. vyd. Bratislava: MIKA-Conzult, 2000. 115 s. ISBN 80-967295-8-6.
- [5] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [6] KUDERA, J. *Moderní teorie firmy*. Praha: Grada Publishing, 2000. 167 s. ISBN 80-7169-954-3.
- [7] OGEROVÁ, B.; FIBÍROVÁ, J. *Řízení nákladů*. 1. vyd. Praha: HZ Editio, 1998. 155 s. ISBN 80-86009-24-6.
- [8] POPESKO, B. *Moderní metody řízení nákladů*. Praha: Grada Publishing, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2974-9.
- [9] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 128 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [10] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2008. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [11] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [12] SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [13] ZALAI, K. a kol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 4. vyd. Bratislava: Sprint vbra, 2004. 305 s. ISBN 80-88848-89-1.
- [14] Podklady poskytnuté společností Isolit-Bravo, spol. s r. o.
- [15] Internetové stránky společnosti Isolit-Bravo, spol. s r. o. [www.isolit-bravo.cz](http://www.isolit-bravo.cz).

## SEZNAM ZKRATEK

Aj. – a jiné

Apod. – a podobně

Atd. – a tak dále

BČ – běžná činnost

Cca – cirka

CF – cash-flow

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNH – dlouhodobý nehmotný majetek

HV – Hospodářský výsledek

IB – Isolit – Bravo, spol. s r. o.

Např. – například

Obr. – obrázek

ROA – rentabilita celkového kapitálu

ROCE – rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

Spol. s r. o. – společnost s ručením omezeným

Tab. – tabulka

Tj. – tj.

Tzn. – to znamená

Tzv. – tak zvaně

## **Prohlášení o využití výsledků diplomové práce**

Prohlašuji, že

- byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo,
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3),
- souhlasím s tím, že jeden výtisk diplomové práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že údaje o diplomové práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé diplomové práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO,
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona,
- bylo sjednáno, že užít své dílo – diplomovou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě, dne 30. dubna 2010

.....  
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

V Bytovkách 658/1, 561 59 KRÁLÍKY

## **PŘÍLOHY**

**Příloha č. 1 – Nástrojárna – ukázka forem**

**Příloha č. 2 – Lisovna – výrobky**

**Příloha č. 3 – Kovovýroba – vzorky**

**Příloha č. 4 – Montáž – výrobky**

**Příloha č. 5 – Náklady divize nástrojárna (září – prosinec 2009)**

**Příloha č. 6 – Výnosy divize nástrojárna (září – prosinec 2009)**

**Příloha č. 7 – Horizontální analýza nákladů divize nástrojárna**

**Příloha č. 8 – Vertikální analýza nákladů divize nástrojárna**

**Příloha č. 9 – Rozvaha v plném rozsahu, strana aktiv (2006 – 2008)**

**Příloha č. 10 – Rozvaha v plném rozsahu, strana pasiv (2006 – 2008)**

**Příloha č. 11 – Horizontální analýza rozvahy, strana aktiv**

**Příloha č. 12 – Horizontální analýza rozvahy, strana pasiv**

**Příloha č. 13 – Vertikální analýza rozvahy, strana aktiv**

**Příloha č. 14 – Vertikální analýza rozvahy, strana pasiv**

**Příloha č. 15 – Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (2006 – 2008)**

**Příloha č. 16 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

**Příloha č. 17 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

**Příloha č. 18 – Výkaz cash-flow (2007)**

## Příloha č. 1 – Nástrojárna – ukázka forem

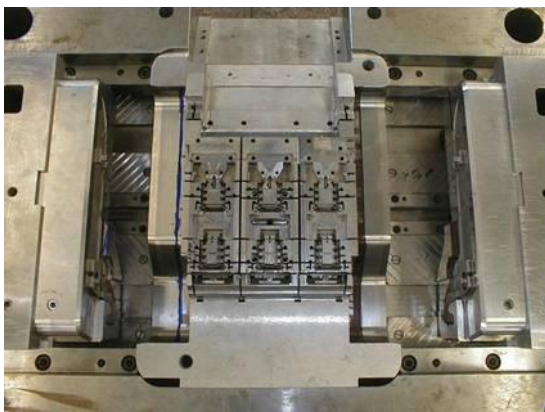
- *Automobilový průmysl – tělo předního světlometu*



- *Automobilový průmysl – zpětné zrcátko a držák*



- *Elektrotechnický průmysl – panel a kryt elektrické skříně*

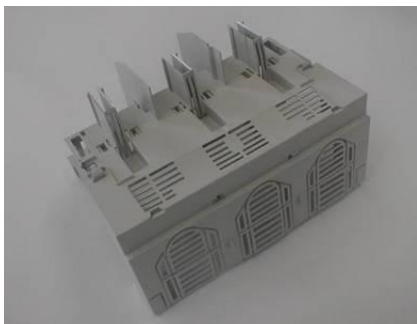


## Příloha č. 2 – Lisovna – výrobky

- *Automobilový průmysl – tělo předního světlometu, tělo zpětného zrcátka*



- *Elektrotechnický průmysl – panel elektrické skříně, rámeček vychylovací cívky*



- *Kuchyňské spotřebiče – obal fritézy, tělo mixéru*



- *Termosety*



- *A další výrobky*



### **Příloha č. 3 – Kovovýroba – vzorky**

- *Koš fritézy, filtr fritézy, držák koše fritézy*



- *Nádoba fritézy, tělo nerezové konvice*



- *Kryty mixéru*



- *A další výrobky*

#### Příloha č. 4 – Montáž – výrobky



- *A další výrobky*

## Příloha č. 5 – Náklady divize nástrojárna (září – prosinec 2009)

	září	říjen	listopad	prosinec
<b>NÁKLADY NÁSTROJÁRNA CELKEM</b>	<b>81 881 294,34</b>	<b>92 116 746,50</b>	<b>99 686 611,75</b>	<b>108 179 768,94</b>
<b>Náklady z provozní činnosti</b>	<b>70 851 950,19</b>	<b>79 798 033,84</b>	<b>86 496 731,79</b>	<b>93 864 795,52</b>
<b>Účtová třída 50 - spotřebované nákupy</b>	<b>22 912 342,55</b>	<b>25 066 485,54</b>	<b>27 024 138,62</b>	<b>28 608 433,87</b>
501 Spotřeba materiálu	20 855 849,52	22 761 831,15	24 396 744,01	25 736 454,24
502 Spotřeba energie	2 056 493,03	2 304 654,39	2 627 394,61	2 871 979,63
<b>Účtová třída 51 - služby</b>	<b>13 967 752,01</b>	<b>17 127 217,64</b>	<b>18 117 359,65</b>	<b>20 406 927,25</b>
511 Opravy a udržování	339 225,84	347 590,16	350 036,16	367 100,76
512 Cestovné	12 425,12	14 410,12	18 746,80	25 094,83
513 Náklady na reprezentaci	10 294,00	11 491,00	12 115,00	12 836,00
518 Ostatní služby	13 605 807,05	16 753 726,36	17 736 461,69	20 001 895,66
<b>Účtová třída 52 - Osobní náklady</b>	<b>28 257 349,10</b>	<b>31 284 528,50</b>	<b>34 421 610,50</b>	<b>37 311 272,50</b>
521 Mzdové náklady	21 000 719,00	23 246 825,00	25 595 750,00	27 728 593,00
522 Příjmy společníků a členů družstva ze záv. činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00
524 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	7 005 353,00	7 754 107,00	8 542 264,00	9 252 783,00
527 Zákonné sociální náklady	0,00	0,00	0,00	0,00
528 Ostatní sociální náklady	251 277,10	283 596,50	283 596,50	329 896,50
<b>Účtová třída 53 - Daně a poplatky</b>	<b>49 000,00</b>	<b>49 000,00</b>	<b>49 000,00</b>	<b>49 000,00</b>
538 Ostatní daně a poplatky	49 000,00	49 000,00	49 000,00	49 000,00
<b>Účtová třída 54 - Jiné provozní náklady</b>	<b>57 355,15</b>	<b>57 358,78</b>	<b>66 641,24</b>	<b>66 641,72</b>
542 Prodaný materiál	0,00	0,00	10 258,54	10 258,54
548 Ostatní provozní náklady	57 355,15	57 358,78	56 382,70	56 383,18
<b>Účtová třída 55 - Odpisy, rezervy a opr. položky PN</b>	<b>5 608 151,38</b>	<b>6 213 443,38</b>	<b>6 817 981,78</b>	<b>7 422 520,18</b>
551 Odpisy DNM a DHM	5 608 151,38	6 213 443,38	6 817 981,78	7 422 520,18
<b>Náklady z finanční činnosti</b>	<b>2 500 169,99</b>	<b>2 581 328,01</b>	<b>2 610 874,14</b>	<b>2 626 042,77</b>
<b>Účtová třída 56 - Finanční náklady</b>	<b>2 500 169,99</b>	<b>2 581 328,01</b>	<b>2 610 874,14</b>	<b>2 626 042,77</b>
563 Kursové ztráty	2 268 158,19	2 299 308,12	2 328 854,25	2 344 022,88
568 Ostatní finanční náklady	232 011,80	282 019,89	282 019,89	282 019,89
<b>Náklady z mimořádné činnosti</b>	<b>8 529 174,16</b>	<b>9 737 384,65</b>	<b>10 579 005,82</b>	<b>11 688 930,65</b>
<b>Účtová třída 58 - Mimořádné náklady</b>	<b>-2 200,00</b>	<b>-2 200,00</b>	<b>-2 200,00</b>	<b>-2 200,00</b>
582 Škody	-2 200,00	-2 200,00	-2 200,00	-2 200,00
<b>Účtová třída 59 - Daně z příjmů a převodové účty</b>	<b>8 531 374,16</b>	<b>9 739 584,65</b>	<b>10 581 205,82</b>	<b>11 691 130,65</b>
599 Převod mimořádných nákladů	8 531 374,16	9 739 584,65	10 581 205,82	11 691 130,65

## Příloha č. 6 – Výnosy divize nástrojárna (září – prosinec 2009)

		září	říjen	listopad	prosinec
<b>VÝNOSY NÁSTROJÁRNA CELKEM</b>		<b>102 016 266,84</b>	<b>113 835 797,35</b>	<b>124 408 526,87</b>	<b>133 371 924,71</b>
<b>Výnosy z provozní činnosti</b>		<b>96 114 951,00</b>	<b>106 857 679,39</b>	<b>115 683 062,41</b>	<b>123 972 899,08</b>
<b>Účtová třída 60 - Tržby za vlastní výkony a zboží</b>		<b>93 211 919,54</b>	<b>100 183 477,19</b>	<b>105 277 480,54</b>	<b>123 976 297,31</b>
601	Tržby za vlastní výroby	92 832 577,02	99 795 780,57	104 863 525,43	123 487 408,65
602	Tržby z prodeje služeb	379 342,52	387 696,62	413 955,11	488 888,66
<b>Účtová třída 61 - Změny stavu zásob vlastní činnosti</b>		<b>2 292 453,00</b>	<b>6 063 623,74</b>	<b>9 777 074,91</b>	<b>-646 290,19</b>
611	Změna stavu nedokončené výroby	2 292 453,00	6 063 623,74	9 778 067,00	-645 298,10
612	Změna stavu polotovarů vlastní výroby	0,00	0,00	992,09	-992,09
<b>Účtová třída 62 - Aktivace</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
624	Aktivace DHM	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Účtová třída 64 - Jiné provozní výnosy</b>		<b>610 578,46</b>	<b>610 578,46</b>	<b>628 506,96</b>	<b>642 891,96</b>
641	Tržby z prodeje DNM a DHM	0,00	0,00	0,00	0,00
642	Tržby z prodeje materiálu	610 577,10	610 577,10	628 505,60	642 890,60
648	Ostatní provozní výnosy	1,36	1,36	1,36	1,36
<b>Výnosy z finanční činnosti</b>		<b>823 365,84</b>	<b>823 365,84</b>	<b>906 739,55</b>	<b>948 500,04</b>
<b>Účtová třída 66 - Finanční výnosy</b>		<b>823 365,84</b>	<b>823 365,84</b>	<b>906 739,55</b>	<b>948 500,04</b>
663	Kursově zisky	823 365,84	823 365,84	906 739,55	948 500,04
<b>Výnosy z mimořádné činnosti</b>		<b>5 077 950,00</b>	<b>6 154 752,12</b>	<b>7 818 724,91</b>	<b>8 450 525,59</b>
<b>Účtová třída 68 - Mimořádné výnosy</b>		<b>37 840,00</b>	<b>232 993,00</b>	<b>232 993,00</b>	<b>239 649,00</b>
681	Výnosy ze změny metody	0,00	0,00	0,00	0,00
688	Ostatní mimořádné výnosy	37 840,00	232 993,00	-232 993,00	239 649,00
<b>Účtová třída 69 - Převodové účty</b>		<b>5 040 110,00</b>	<b>5 921 759,12</b>	<b>7 585 731,91</b>	<b>8 210 876,59</b>
699	Převod mimořádných výnosů	5 040 110,00	5 921 759,12	7 585 731,91	8 210 876,59

## Příloha č. 7 – Horizontální analýza nákladů divize nástrojárna

		říjen		listopad		prosinec	
		Kč	%	Kč	%	Kč	%
<b>NÁKLADY NÁSTROJÁRNA CELKEM</b>		<b>10 235 452,16</b>	<b>12,50</b>	<b>7 569 865,25</b>	<b>8,22</b>	<b>8 493 157,19</b>	<b>8,52</b>
<b>Náklady z provozní činnosti</b>		<b>8 946 083,65</b>	<b>12,63</b>	<b>6 698 697,95</b>	<b>8,40</b>	<b>7 368 063,73</b>	<b>8,52</b>
<b>Účtová třída 50 - spotřebované nákupy</b>		<b>2 154 142,99</b>	<b>9,40</b>	<b>1 957 653,08</b>	<b>7,81</b>	<b>1 584 295,25</b>	<b>5,86</b>
501	Spotřeba materiálu	1 905 981,63	9,14	1 634 912,86	7,18	1 339 710,23	5,49
502	Spotřeba energie	248 161,36	12,07	322 740,22	14,00	244 585,02	9,31
<b>Účtová třída 51 - služby</b>		<b>3 159 465,63</b>	<b>22,62</b>	<b>990 142,01</b>	<b>5,78</b>	<b>2 289 567,60</b>	<b>12,64</b>
511	Opravy a udržování	8 364,32	2,47	2 446,00	0,70	17 064,60	4,88
512	Cestovné	1 985,00	15,98	4 336,68	30,10	6 348,03	33,86
513	Náklady na reprezentaci	1 197,00	11,63	624,00	5,43	721,00	5,95
518	Ostatní služby	3 147 919,31	23,14	982 735,33	5,87	2 265 433,97	12,77
<b>Účtová třída 52 - Osobní náklady</b>		<b>3 027 179,40</b>	<b>10,71</b>	<b>3 137 082,00</b>	<b>10,03</b>	<b>2 889 662,00</b>	<b>8,39</b>
521	Mzdové náklady	2 246 106,00	10,70	2 348 925,00	10,10	2 132 843,00	8,33
522	Příjmy společníků a členů družstva ze záv. činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
524	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	748 754,00	10,69	788 157,00	10,16	710 519,00	8,32
527	Zákonné sociální náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
528	Ostatní sociální náklady	32 319,40	12,86	0,00	0,00	46 300,00	16,33
<b>Účtová třída 53 - Daně a poplatky</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
538	Ostatní daně a poplatky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Účtová třída 54 - Jiné provozní náklady</b>		<b>3,63</b>	<b>0,00</b>	<b>9 282,46</b>	<b>16,18</b>	<b>0,48</b>	<b>0,00</b>
542	Prodaný materiál	0,00	0,00	10 258,54	100,00	0,00	0,00
548	Ostatní provozní náklady	3,63	0,00	-976,08	-1,70	0,48	0,00
<b>Účtová třída 55 - Odpisy, rezervy a opr. položky PN</b>		<b>605 292,00</b>	<b>10,79</b>	<b>604 538,40</b>	<b>9,73</b>	<b>604 538,40</b>	<b>8,87</b>
551	Odpisy DNM a DHM	605 292,00	10,79	604 538,40	9,73	604 538,40	8,87
<b>Náklady z finanční činnosti</b>		<b>81 158,02</b>	<b>3,25</b>	<b>29 546,13</b>	<b>1,15</b>	<b>15 168,63</b>	<b>0,58</b>
<b>Účtová třída 56 - Finanční náklady</b>		<b>81 158,02</b>	<b>3,25</b>	<b>29 546,13</b>	<b>1,15</b>	<b>15 168,63</b>	<b>0,58</b>
563	Kursově ztráty	31 149,93	1,37	29 546,13	1,29	15 168,63	0,65
568	Ostatní finanční náklady	50 008,09	21,55	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Náklady z mimořádné činnosti</b>		<b>1 208 210,49</b>	<b>14,17</b>	<b>841 621,17</b>	<b>0,09</b>	<b>1 109 924,83</b>	<b>10,49</b>
<b>Účtová třída 58 - Mimořádné náklady</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
582	Škody	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Účtová třída 59 - Daně z příjmů a převodové účty</b>		<b>1 208 210,49</b>	<b>14,16</b>	<b>841 621,17</b>	<b>8,64</b>	<b>1 109 924,83</b>	<b>10,49</b>
599	Převod mimořádných nákladů	1 208 210,49	14,16	841 621,17	8,64	1 109 924,83	10,49

## Příloha č. 8 – Vertikální analýza nákladů divize nástrojárna (v %)

		září	říjen	listopad	prosinec
<b>NÁKLADY NÁSTROJÁRNA CELKEM</b>		<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>
<b>Náklady z provozní činnosti</b>		<b>86,5300</b>	<b>86,6271</b>	<b>86,7687</b>	<b>86,7674</b>
<b>Účtová třída 50 - spotřebované nákupy</b>		<b>27,9824</b>	<b>27,2116</b>	<b>27,1091</b>	<b>26,4453</b>
501	Spotřeba materiálu	25,4708	24,7098	24,4734	23,7905
502	Spotřeba energie	2,5116	2,5019	2,6357	2,6548
<b>Účtová třída 51 - služby</b>		<b>17,0585</b>	<b>18,5929</b>	<b>18,1743</b>	<b>18,8639</b>
511	Opravy a udržování	0,4143	0,3773	0,3511	0,3393
512	Cestovné	0,0152	0,0156	0,0188	0,0232
513	Náklady na reprezentaci	0,0126	0,0125	0,0122	0,0119
518	Ostatní služby	16,6165	18,1875	17,7922	18,4895
<b>Účtová třída 52 - Osobní náklady</b>		<b>34,5101</b>	<b>33,9618</b>	<b>34,5298</b>	<b>34,4901</b>
521	Mzdové náklady	25,6478	25,2363	25,6762	25,6320
522	Příjmy společníků a členů družstva ze záv. činnosti	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
524	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	8,5555	8,4177	8,5691	8,5532
527	Zákonné sociální náklady	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
528	Ostatní sociální náklady	0,3069	0,3079	0,2845	0,3050
<b>Účtová třída 53 - Daně a poplatky</b>		<b>0,0598</b>	<b>0,0532</b>	<b>0,0492</b>	<b>0,0453</b>
538	Ostatní daně a poplatky	0,0598	0,0532	0,0492	0,0453
<b>Účtová třída 54 - Jiné provozní náklady</b>		<b>0,0700</b>	<b>0,0623</b>	<b>0,0669</b>	<b>0,0616</b>
542	Prodaný materiál	0,0000	0,0000	0,0103	0,0095
548	Ostatní provozní náklady	0,0700	0,0623	0,0566	0,0521
<b>Účtová třída 55 - Odpisy, rezervy a opr. položky PN</b>		<b>6,8491</b>	<b>6,7452</b>	<b>6,8394</b>	<b>6,8613</b>
551	Odpisy DNM a DHM	6,8491	6,7452	6,8394	6,8613
<b>Náklady z finanční činnosti</b>		<b>3,0534</b>	<b>2,8022</b>	<b>2,6191</b>	<b>2,4275</b>
<b>Účtová třída 56 - Finanční náklady</b>		<b>3,0534</b>	<b>2,8022</b>	<b>2,6191</b>	<b>2,4275</b>
563	Kursově ztráty	2,7701	2,4961	2,3362	2,1668
568	Ostatní finanční náklady	0,2834	0,3062	0,2829	0,2607
<b>Náklady z mimořádné činnosti</b>		<b>10,4165</b>	<b>10,5707</b>	<b>10,6123</b>	<b>10,8051</b>
<b>Účtová třída 58 - Mimořádné náklady</b>		<b>-0,0027</b>	<b>-0,0024</b>	<b>-0,0022</b>	<b>-0,0020</b>
582	Škody	-0,0027	-0,0024	-0,0022	-0,0020
<b>Účtová třída 59 - Daně z příjmů a převodové účty</b>		<b>10,4192</b>	<b>10,5731</b>	<b>10,6145</b>	<b>10,8071</b>
599	Převod mimořádných nákladů	10,4192	10,5731	10,6145	10,8071

**Příloha č. 9 – Rozvaha v plném rozsahu, strana aktiv (2006 – 2008)**

	2006	2007	2008
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1 159 252 831,18</b>	<b>1 352 491 026,51</b>	<b>1 077 844 662,16</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>239 874 946,25</b>	<b>247 223 271,05</b>	<b>240 364 116,64</b>
<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>2 304 538,69</b>	<b>2 126 612,27</b>	<b>1 006 451,96</b>
B.I.1. Zřizovací výdaje	0,00	0,00	0,00
B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00
B.I.3. Software	2 254 538,53	2 126 612,27	1 006 451,96
B.I.4. Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00
B.I.5. Goodwill	0,00	0,00	0,00
B.I.6. Jiný DNM	0,00	0,00	0,00
B.I.7. Nedokončený DNM	50 000,16	0,00	0,00
B.I.8. Poskytnuté zálohy na DNM	0,00	0,00	0,00
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>232 008 407,56</b>	<b>222 803 430,02</b>	<b>217 027 537,12</b>
B.II.1. Pozemky	2 509 368,50	2 542 783,50	2 542 783,50
B.II.2. Stavby	61 454 577,78	71 653 471,23	75 332 317,17
B.II.3. Stroje, přístroje, zařízení	146 600 803,26	141 765 960,83	124 201 127,81
B.II.4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00	0,00	0,00
B.II.5. Základní stádo a tažná zvířata	0,00	0,00	0,00
B.II.6. Jiný DHM	8 546 716,17	3 723 827,04	2 643 701,50
B.II.7. Nedokončený DHM	14 958 762,25	3 518 487,82	12 307 607,14
B.II.8. Poskytnuté zálohy na DHM	110 000,00	0,00	0,00
B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-2 171 820,40	-401 100,40	0,00
<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>5 562 000,00</b>	<b>22 293 228,76</b>	<b>22 330 127,56</b>
B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	5 562 000,00	22 293 228,76	22 330 127,56
B.III.2. Podíly v účetn.jednot.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00
B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00
B.III.4. Půjčky a úvěry ovlád.a říz.osob.a podst.	0,00	0,00	0,00
B.III.5. Jiný DFM	0,00	0,00	0,00
B.III.6. Pořizovaný DFM	0,00	0,00	0,00
B.III.7. Poskytnuté zálohy na DFM	0,00	0,00	0,00
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>917 508 144,19</b>	<b>1 104 034 247,45</b>	<b>836 861 525,92</b>
<b>C.I. Zásoby</b>	<b>176 383 038,96</b>	<b>200 774 421,82</b>	<b>207 848 175,49</b>
C.I.1. Materiál	100 527 367,95	96 874 113,72	105 917 955,88
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	25 024 310,75	40 851 668,53	50 296 860,71
C.I.3. Výrobky	50 196 549,78	62 323 946,17	50 976 799,91
C.I.4. Zvířata	0,00	0,00	0,00
C.I.5. Zboží	634 810,48	724 693,40	656 558,99
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00
<b>C.II. Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00

C.II.2. Pohledávky za ovlád.a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00
C.II.3. Pohledávky za účet.jedn.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00
C.II.4. Pohledávky za společníky,členy družstva	0,00	0,00	0,00
C.II.5. Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00
C.II.6. Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00
C.II.7. Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,00
<b>C.III. Krátkodobé pohledávky</b>	<b>211 105 762,58</b>	<b>255 587 611,75</b>	<b>181 188 400,94</b>
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	193 678 649,44	244 622 458,13	178 701 639,86
C.III.2. Pohledávky za ovlád.a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00
C.III.3. Pohledávky za účet.jedn.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00
C.III.4. Pohledávky za společníky,členy družstva	0,00	0,00	0,00
C.III.5. Sociální zabezp.a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00
C.III.6. Stát - daňové pohledávky	5 802 719,30	0,00	0,00
Daň z příjmu	0,00	0,00	0,00
Ostatní přímé daně	0,00	0,00	0,00
DPH	5 802 719,30	0,00	0,00
Ostatní daně a poplatky	0,00	0,00	0,00
C.III.7. Ostatní poskytnuté zálohy	4 953 623,95	5 308 190,94	4 137 004,23
C.III.8. Dohadné účty aktivní	565 251,89	244 188,68	-6 311 835,15
C.III.9. Jiné pohledávky	6 105 518,00	5 412 774,00	4 661 592,00
<b>C.IV. Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>530 019 342,65</b>	<b>647 672 213,88</b>	<b>447 824 949,49</b>
C.IV.1. Peníze	2 188 365,95	1 217 136,44	812 769,78
C.IV.2. Účty v bankách	523 962 977,63	646 455 077,44	442 355 679,71
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	3 867 999,07	0,00	4 656 500,00
C.IV.4. Pořizovaný krátk.finanční majetek	0,00	0,00	0,00
<b>D. Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>1 869 740,74</b>	<b>1 233 508,01</b>	<b>619 019,60</b>
<b>D.I. Časové rozlišení</b>	<b>1 869 740,74</b>	<b>1 233 508,01</b>	<b>619 019,60</b>
D.I.1. Náklady příštích období	1 869 740,74	1 233 508,01	619 019,60
D.I.2. Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00
D.I.3. Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00



**Příloha č. 10 – Rozvaha v plném rozsahu, strana pasiv (2006 – 2008)**

	2006	2007	2008
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 159 252 831,18</b>	<b>1 352 491 026,51</b>	<b>1 077 844 662,16</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>912 728 904,75</b>	<b>1 027 398 594,02</b>	<b>784 590 120,86</b>
<b>A.I. Základní kapitál</b>	<b>102 000,00</b>	<b>102 000,00</b>	<b>102 000,00</b>
A.I.1. Základní kapitál	102 000,00	102 000,00	102 000,00
A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,00	0,00	0,00
A.I.3. Změny základního kapitálu	0,00	0,00	0,00
<b>A.II. Kapitálové fondy</b>	<b>0,00</b>	<b>7 040 720,00</b>	<b>11 507 822,00</b>
A.II.1. Emisní ážio	0,00	0,00	0,00
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00
A.II.3. Oceň.rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00	7 040 720,00	11 507 822,00
A.II.4. Oceň.rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00	0,00	0,00
<b>A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní</b>	<b>4 088 980,47</b>	<b>4 479 995,60</b>	<b>3 718 553,29</b>
A.III.1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	11 000,00	11 000,00	11 000,00
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	4 077 980,47	4 468 995,60	3 707 553,29
<b>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>797 461 254,58</b>	<b>882 508 724,28</b>	<b>611 775 878,42</b>
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	797 461 254,58	882 508 724,28	611 775 878,42
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	0,00	0,00
<b>A.V. Výsledek hospodaření běžného účet.období</b>	<b>111 076 669,70</b>	<b>133 267 154,14</b>	<b>157 485 867,15</b>
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>246 523 926,43</b>	<b>299 154 278,49</b>	<b>284 560 884,10</b>
<b>B.I. Rezervy</b>	<b>108 139 301,00</b>	<b>152 403 872,00</b>	<b>156 648 953,00</b>
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	96 279 756,00	137 857 341,00	140 797 604,00
B.I.2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	0,00
B.I.3. Rezerva na daň z příjmů	0,00	0,00	0,00
B.I.4. Ostatní rezervy	11 859 545,00	14 546 531,00	15 851 349,00
<b>B.II. Dlouhodobé závazky</b>	<b>18 016 941,00</b>	<b>16 973 507,00</b>	<b>14 960 230,00</b>
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00
B.II.2. Závazky k ovlád.a řízeným osobám	0,00	0,00	0,00
B.II.3. Závazky k účet.jedn.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00
B.II.4. Závazky ke společníkům, členům družstva	0,00	0,00	0,00
B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00
B.II.6. Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00
B.II.7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00
B.II.8. Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00
B.II.9. Jiné závazky	0,00	0,00	0,00
B.II.10. Odložený daňový závazek	18 016 941,00	16 973 507,00	14 960 230,00
<b>B.III. Krátkodobé závazky</b>	<b>120 367 684,43</b>	<b>129 776 899,49</b>	<b>112 951 701,10</b>
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	86 717 088,55	86 329 933,16	62 688 873,64
B.III.2. Závazky k ovlád.a řízeným osobám	0,00	0,00	0,00
B.III.3. Závazky k účet.jedn.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00
B.III.4. Závazky ke společníkům, členům družstva	0,00	0,00	0,00

B.III.5. Závazky k zaměstnancům	8 708 619,00	9 003 975,00	8 726 457,00
B.III.6. Závazky za sociál.zabezp.a zdrav.pojišť.	4 966 831,00	4 888 866,00	4 260 758,00
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	2 968 019,00	16 154 549,00	13 541 905,00
Daň z příjmu	1 827 540,00	7 728 200,00	9 835 730,00
Ostatní přímé daně	1 140 479,00	1 228 265,00	943 851,00
DPH	0,00	7 198 084,00	2 762 324,00
Ostatní daně a poplatky	0,00	0,00	0,00
Ostatní dotace	0,00	0,00	0,00
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	5 260 950,81	4 199 134,00	9 540 881,00
B.III.9. Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00
B.III.10. Dohadné účty pasivní	11 696 983,07	9 200 442,33	14 192 826,46
B.III.11. Jiné závazky	49 193,00	0,00	0,00
<b>B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00
<b>C. Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>0,00</b>	<b>25 938 154,00</b>	<b>8 693 657,20</b>
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>0,00</b>	<b>25 938 154,00</b>	<b>8 693 657,20</b>
C.I.1. Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00
C.I.2. Výnosy příštích období	0,00	25 938 154,00	8 693 657,20

# **Příloha č. 11 – Horizontální analýza rozvahy, strana aktiv**

	2007		2008	
	Kč	%	Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>193 238 195,33</b>	<b>16,67</b>	<b>-274 646 364,35</b>	<b>-20,31</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>7 348 324,80</b>	<b>3,06</b>	<b>-6 859 154,41</b>	<b>-2,77</b>
<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>-177 926,42</b>	<b>-7,72</b>	<b>-1 120 160,31</b>	<b>-52,67</b>
B.I.1. Zřizovací výdaje	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.3. Software	-127 926,26	-5,67	-1 120 160,31	-52,77
B.I.4. Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.5. Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.6. Jiný DNM	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.7. Nedokončený DNM	-50 000,16	-100,00	0,00	0,00
B.I.8. Poskytnuté zálohy na DNM	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>-9 204 977,54</b>	<b>-3,97</b>	<b>-5 775 892,90</b>	<b>-2,59</b>
B.II.1. Pozemky	33 415,00	1,33	0,00	0,00
B.II.2. Stavby	10 198 893,45	16,60	3 678 845,94	5,13
B.II.3. Stroje, přístroje, zařízení	-4 834 842,43	-3,30	-17 564 833,02	-12,39
B.II.4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.5. Základní stádo a tažná zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.6. Jiný DHM	-4 822 889,13	-56,43	-1 080 125,54	-29,01
B.II.7. Nedokončený DHM	-11 440 274,43	-76,48	8 789 119,32	249,80
B.II.8. Poskytnuté zálohy na DHM	-110 000,00	-100,00	0,00	0,00
B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	1 770 720,00	81,53	401 100,40	100,00
<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>16 731 228,76</b>	<b>300,81</b>	<b>36 898,80</b>	<b>0,17</b>
B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	16 731 228,76	300,81	36 898,80	0,17
B.III.2. Podíly v účetn.jednot.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.4. Půjčky a úvěry ovlád.a říz.osob.a podst.	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.5. Jiný DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.6. Pořizovaný DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.7. Poskytnuté zálohy na DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>186 526 103,26</b>	<b>20,33</b>	<b>-267 172 721,53</b>	<b>-24,20</b>
<b>C.I. Zásoby</b>	<b>24 391 382,86</b>	<b>13,83</b>	<b>7 073 753,67</b>	<b>3,52</b>
C.I.1. Materiál	-3 653 254,23	-3,63	9 043 842,16	9,34
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	15 827 357,78	63,25	9 445 192,18	23,12
C.I.3. Výrobky	12 127 396,39	24,16	-11 347 146,26	-18,21
C.I.4. Zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.5. Zboží	89 882,92	14,16	-68 134,41	-9,40
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C.II. Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00

C.II.2. Pohledávky za ovlád.a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.3. Pohledávky za účet.jedn.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.4. Pohledávky za společníky,členy družstva	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.5. Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.6. Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.7. Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C.III. Krátkodobé pohledávky</b>	<b>44 481 849,17</b>	<b>21,07</b>	<b>-74 399 210,81</b>	<b>-29,11</b>
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	50 943 808,69	26,30	-63 434 057,19	-26,95
C.III.2. Pohledávky za ovlád.a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.3. Pohledávky za účet.jedn.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.4. Pohledávky za společníky,členy družstva	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.5. Sociální zabezp.a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.6. Stát - daňové pohledávky	-5 802 719,30	-100,00	0,00	0,00
Daň z příjmu	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní přímé daně	0,00	0,00	0,00	0,00
DPH	-5 802 719,30	-100,00	0,00	0,00
Ostatní daně a poplatky	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.7. Ostatní poskytnuté zálohy	354 566,99	7,16	-1 171 186,71	-22,06
C.III.8. Dohadné účty aktivní	-321 063,21	-56,80	-6 556 023,83	-2684,82
C.III.9. Jiné pohledávky	-692 744,00	-11,35	-11 724 609,15	-13,88
<b>C.IV. Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>117 652 871,23</b>	<b>22,20</b>	<b>-199 847 264,39</b>	<b>-47,26</b>
C.IV.1. Peníze	-971 229,51	-44,38	-404 366,66	-33,22
C.IV.2. Účty v bankách	122 492 099,81	23,38	-645 642 307,66	-31,57
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	-3 867 999,07	-100,00	442 355 679,71	100,00
C.IV.4. Pořizovaný krátk.finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>D. Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>-636 232,73</b>	<b>-34,03</b>	<b>-614 488,41</b>	<b>-49,82</b>
<b>D.I. Časové rozlišení</b>	<b>-636 232,73</b>	<b>-34,03</b>	<b>-614 488,41</b>	<b>-49,82</b>
D.I.1. Náklady příštích období	-636 232,73	-34,03	-614 488,41	-49,82
D.I.2. Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.3. Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00

## Příloha č. 12 – Horizontální analýza rozvahy, strana pasiv

	2007		2008	
	Kč	%	Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>193 238 195,33</b>	<b>16,67</b>	<b>-274 646 364,35</b>	<b>-20,31</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>114 669 689,27</b>	<b>12,56</b>	<b>-242 808 473,16</b>	<b>-23,63</b>
<b>A.I. Základní kapitál</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.I.1. Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
A.I.3. Změny základního kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>A.II. Kapitálové fondy</b>	<b>7 040 720,00</b>	<b>100,00</b>	<b>4 467 102,00</b>	<b>63,45</b>
A.II.1. Emisní ážio	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.3. Oceň.rozdíly z přecenění majetku a závazků	7 040 720,00	100,00	4 467 102,00	63,45
A.II.4. Oceň.rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní</b>	<b>391 015,13</b>	<b>9,56</b>	<b>-761 442,31</b>	<b>-17,00</b>
A.III.1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	391 015,13	9,56	-761 442,31	-17,04
<b>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>85 047 469,70</b>	<b>10,66</b>	<b>-270 732 845,86</b>	<b>-30,68</b>
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	85 047 469,70	10,66	-270 732 845,86	-30,68
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>A.V. Výsledek hospodaření běžného účet.období</b>	<b>22 190 484,44</b>	<b>19,98</b>	<b>24 218 713,01</b>	<b>18,17</b>
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>52 630 352,06</b>	<b>21,35</b>	<b>-14 593 394,39</b>	<b>-4,88</b>
<b>B.I. Rezervy</b>	<b>44 264 571,00</b>	<b>40,93</b>	<b>4 245 081,00</b>	<b>2,79</b>
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	41 577 585,00	43,18	2 940 263,00	2,13
B.I.2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.3. Rezerva na daň z příjmů	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.4. Ostatní rezervy	2 686 986,00	22,66	1 304 818,00	8,97
<b>B.II. Dlouhodobé závazky</b>	<b>-1 043 434,00</b>	<b>-5,79</b>	<b>-2013277,00</b>	<b>-11,86</b>
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.2. Závazky k ovlád.a řízeným osobám	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.3. Závazky k účet.jedn.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.4. Závazky ke společníkům, členům družstva	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.6. Vydání dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.8. Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.9. Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.10. Odložený daňový závazek	-1 043 434,00	-5,79	-2013277,00	-11,86
<b>B.III. Krátkodobé závazky</b>	<b>9 409 215,06</b>	<b>7,82</b>	<b>-16 825 198,39</b>	<b>-12,96</b>
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	-387 155,39	-0,45	-23 641 059,52	-27,38
B.III.2. Závazky k ovlád.a řízeným osobám	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.3. Závazky k účet.jedn.pod podst.vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.4. Závazky ke společníkům, členům družstva	0,00	0,00	0,00	0,00

B.III.5. Závazky k zaměstnancům	295 356,00	3,39	-277 518,00	-3,08
B.III.6. Závazky za sociál.zabezp.a zdrav.pojišť.	-77 965,00	-21,70	-628108,00	-12,85
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	13 186 530,00	444,29	-2 612 644,00	-16,17
Daň z příjmu	5 900 660,00	322,87	2 107 530,00	27,27
Ostatní přímé daně	87 786,00	7,70	-284 414,00	-23,16
DPH	7 198 084,00	100,00	-4 435 760,00	-61,62
Ostatní daně a poplatky	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dotace	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	-1 061 816,81	-20,18	5 341 747,00	127,21
B.III.9. Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.10. Dohadné účty pasivní	-2 496 540,74	-21,34	4 992 384,13	54,26
B.III.11. Jiné závazky	-49 193,00	-100,00	0,00	0,00
<b>B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	0,00
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	0,00
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>25 938 154,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-17 244 496,80</b>	<b>-66,48</b>
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>25 938 154,00</b>	<b>100,00</b>	<b>-17 244 496,80</b>	<b>-66,48</b>
C.I.1. Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.2. Výnosy příštích období	25 938 154,00	100,00	-17 244 496,80	-66,48

**Příloha č. 13 – Vertikální analýza rozvahy, strana aktiv (v %)**

	2006	2007	2008
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>20,6922</b>	<b>18,2791</b>	<b>22,3004</b>
<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0,1988</b>	<b>0,1572</b>	<b>0,0934</b>
B.I.1. Zřizovací výdaje	0,0000	0,0000	0,0000
B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0000	0,0000	0,0000
B.I.3. Software	0,1945	0,1572	0,0934
B.I.4. Ocenitelná práva	0,0000	0,0000	0,0000
B.I.5. Goodwill	0,0000	0,0000	0,0000
B.I.6. Jiný DNM	0,0000	0,0000	0,0000
B.I.7. Nedokončený DNM	0,0043	0,0000	0,0000
B.I.8. Poskytnuté zálohy na DNM	0,0000	0,0000	0,0000
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>20,0136</b>	<b>16,4736</b>	<b>20,1353</b>
B.II.1. Pozemky	0,2165	0,1880	0,2359
B.II.2. Stavby	5,3012	5,2979	6,9892
B.II.3. Stroje, přístroje, zařízení	12,6461	10,4818	11,5231
B.II.4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.5. Základní stádo a tažná zvířata	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.6. Jiný DHM	0,7373	0,2753	0,2453
B.II.7. Nedokončený DHM	1,2904	0,2601	1,1419
B.II.8. Poskytnuté zálohy na DHM	0,0095	0,0000	0,0000
B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-0,1873	-0,0297	0,0000
<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0,4798</b>	<b>1,6483</b>	<b>2,0717</b>
B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,4798	1,6483	2,0717
B.III.2. Podíly v účetn.jednot.pod podst.vlivem	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.4. Půjčky a úvěry ovlád.a říz.osob.a podst.	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.5. Jiný DFM	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.6. Pořizovaný DFM	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.7. Poskytnuté zálohy na DFM	0,0000	0,0000	0,0000
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>79,1465</b>	<b>81,6297</b>	<b>77,6421</b>
<b>C.I. Zásoby</b>	<b>15,2152</b>	<b>14,8448</b>	<b>19,2837</b>
C.I.1. Materiál	8,6717	7,1626	9,8268
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	2,1587	3,0205	4,6664
C.I.3. Výrobky	4,3301	4,6081	4,7295
C.I.4. Zvířata	0,0000	0,0000	0,0000
C.I.5. Zboží	0,0548	0,0536	0,0609
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0000	0,0000	0,0000
<b>C.II. Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0,0000	0,0000	0,0000
C.II.2. Pohledávky za ovlád.a řízenými osobami	0,0000	0,0000	0,0000

C.II.3. Pohledávky za účet.jedn.pod podst.vlivem	0,0000	0,0000	0,0000
C.II.4. Pohledávky za společníky,členy družstva	0,0000	0,0000	0,0000
C.II.5. Dohadné účty aktivní	0,0000	0,0000	0,0000
C.II.6. Jiné pohledávky	0,0000	0,0000	0,0000
C.II.7. Odložená daňová pohledávka	0,0000	0,0000	0,0000
<b>C.III. Krátkodobé pohledávky</b>	<b>18,2105</b>	<b>18,8975</b>	<b>16,8103</b>
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	16,7072	18,0868	16,5795
C.III.2. Pohledávky za ovlád.a řízenými osobami	0,0000	0,0000	0,0000
C.III.3. Pohledávky za účet.jedn.pod podst.vlivem	0,0000	0,0000	0,0000
C.III.4. Pohledávky za společníky,členy družstva	0,0000	0,0000	0,0000
C.III.5. Sociální zabezp.a zdravotní pojištění	0,0000	0,0000	0,0000
C.III.6. Stát - daňové pohledávky	0,5006	0,0000	0,0000
Daň z příjmu	0,0000	0,0000	0,0000
Ostatní přímé daně	0,0000	0,0000	0,0000
DPH	0,5006	0,0000	0,0000
Ostatní daně a poplatky	0,0000	0,0000	0,0000
C.III.7. Ostatní poskytnuté zálohy	0,4273	0,3925	0,3838
C.III.8. Dohadné účty aktivní	0,0488	0,0181	-0,5856
C.III.9. Jiné pohledávky	0,5267	0,4002	0,4325
<b>C.IV. Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>45,7208</b>	<b>47,8874</b>	<b>41,5482</b>
C.IV.1. Peníze	0,1888	0,0900	0,0754
C.IV.2. Účty v bankách	45,1983	47,7974	41,0408
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,3337	0,0000	0,4320
C.IV.4. Pořizovaný krátk.finanční majetek	0,0000	0,0000	0,0000
<b>D. Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>0,1613</b>	<b>0,0912</b>	<b>0,0574</b>
<b>D.I. Časové rozlišení</b>	<b>0,1613</b>	<b>0,0912</b>	<b>0,0574</b>
D.I.1. Náklady příštích období	0,1613	0,0912	0,0574
D.I.2. Komplexní náklady příštích období	0,0000	0,0000	0,0000
D.I.3. Příjmy příštích období	0,0000	0,0000	0,0000



**Příloha č. 14 – Vertikální analýza rozvahy, strana pasiv (v %)**

	2006	2007	2008
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>	<b>100,0000</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>78,7342</b>	<b>75,9634</b>	<b>72,7925</b>
<b>A.I. Základní kapitál</b>	<b>0,0088</b>	<b>0,0075</b>	<b>0,0095</b>
A.I.1. Základní kapitál	0,0088	0,0075	0,0095
A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,0000	0,0000	0,0000
A.I.3. Změny základního kapitálu	0,0000	0,0000	0,0000
<b>A.II. Kapitálové fondy</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,5206</b>	<b>1,0677</b>
A.II.1. Emisní ážio	0,0000	0,0000	0,0000
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	0,0000	0,0000	0,0000
A.II.3. Oceň.rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0000	0,5206	1,0677
A.II.4. Oceň.rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0000	0,0000	0,0000
<b>A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní</b>	<b>0,3527</b>	<b>0,3312</b>	<b>0,3450</b>
A.III.1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,0009	0,0008	0,0010
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	0,3518	0,3304	0,3440
<b>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>68,7910</b>	<b>65,2506</b>	<b>56,7592</b>
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	68,7910	65,2506	56,7592
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	0,0000	0,0000	0,0000
<b>A.V. Výsledek hospodaření běžného účet.období</b>	<b>9,5817</b>	<b>14,6112</b>	<b>14,6112</b>
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>21,2658</b>	<b>22,1188</b>	<b>26,4009</b>
<b>B.I. Rezervy</b>	<b>9,3284</b>	<b>11,2684</b>	<b>14,5335</b>
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	8,3053	10,1928	13,0629
B.I.2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0000	0,0000	0,0000
B.I.3. Rezerva na daň z příjmů	0,0000	0,0000	0,0000
B.I.4. Ostatní rezervy	1,0230	1,0755	1,4707
<b>B.II. Dlouhodobé závazky</b>	<b>1,5542</b>	<b>1,2550</b>	<b>1,3880</b>
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.2. Závazky k ovlád.a řízeným osobám	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.3. Závazky k účet.jedn.pod podst.vlivem	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.4. Závazky ke společníkům,členům družstva	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.6. Vydané dluhopisy	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.8. Dohadné účty pasivní	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.9. Jiné závazky	0,0000	0,0000	0,0000
B.II.10. Odložený daňový závazek	1,5542	1,2550	1,3880
<b>B.III. Krátkodobé závazky</b>	<b>10,3832</b>	<b>9,5954</b>	<b>10,4794</b>
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	7,4804	6,3830	5,8161
B.III.2. Závazky k ovlád.a řízeným osobám	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.3. Závazky k účet.jedn.pod podst.vlivem	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.4. Závazky ke společníkům,členům družstva	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	0,7512	0,6657	0,8096

B.III.6. Závazky za sociál.zabezp.a zdrav.pojišť.	0,4285	0,3615	0,3953
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	0,2560	1,1944	1,2564
Daň z příjmu	0,1576	0,5714	0,9125
Ostatní přímé daně	0,0984	0,0908	0,0876
DPH	0,0000	0,5322	0,2563
Ostatní daně a poplatky	0,0000	0,0000	0,0000
Ostatní dotace	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	0,4538	0,3105	0,8852
B.III.9. Vydané dluhopisy	0,0000	0,0000	0,0000
B.III.10. Dohadné účty pasivní	1,0090	0,6803	1,3168
B.III.11. Jiné závazky	0,0042	0,0000	0,0000
<b>B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0000	0,0000	0,0000
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	0,0000	0,0000	0,0000
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci	0,0000	0,0000	0,0000
<b>C. Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>0,0000</b>	<b>1,9178</b>	<b>0,8066</b>
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	<b>0,0000</b>	<b>1,9178</b>	<b>0,8066</b>
C.I.1. Výdaje příštích období	0,0000	0,0000	0,0000
C.I.2. Výnosy příštích období	0,0000	1,9178	0,8066

**Příloha č. 15 – Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (2006 – 2008)**

	2006	2007	2008
<b>I. Tržby za prodej zboží</b>	<b>3 526 767,14</b>	<b>3 777 916,11</b>	<b>3 822 161,56</b>
A. Náklady na prodané zboží	2 204 228,49	2 464 540,35	2 393 973,19
<b>Obchodní marže</b>	<b>1 322 538,65</b>	<b>1 313 375,76</b>	<b>1 428 188,37</b>
<b>II. Výkony</b>	<b>1 259 396 011,37</b>	<b>1 474 557 338,14</b>	<b>1 222 416 971,43</b>
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 269 293 576,82	1 435 876 121,37	1 232 437 171,52
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-12 697 074,06	35 092 461,58	-13 128 119,79
II.3. Aktivace	2 799 508,61	3 588 755,19	3 107 919,70
<b>B. Výkonová spotřeba</b>	<b>880 353 869,31</b>	<b>1 028 404 318,52</b>	<b>857 349 856,38</b>
B.1. Spotřeba materiálu a energie	680 383 070,07	858 799 457,50	679 722 684,59
B.2. Služby	199 970 799,24	169 604 861,02	177 627 171,79
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>380 364 680,71</b>	<b>447 466 395,38</b>	<b>366 495 303,42</b>
<b>C. Osobní náklady</b>	<b>185 147 963,51</b>	<b>216 653 472,23</b>	<b>201 401 174,39</b>
C.1. Mzdové náklady	134 271 412,00	156 402 711,00	145 397 198,65
C.2. Odměny členům orgánu spol.a družstva	0,00	0,00	0,00
C.3. Náklady na soc.zabezp. a zdrav.pojištění	47 135 360,00	54 817 886,13	50 662 383,00
C.4. Sociální náklady	3 741 191,51	5 432 875,10	5 341 592,74
<b>D. Daně a poplatky</b>	<b>281 914,60</b>	<b>411 691,07</b>	<b>466 367,11</b>
<b>E. Odpisy dlouhod.nehm.a hmotného majetku</b>	<b>50 349 247,24</b>	<b>52 215 315,89</b>	<b>49 892 977,58</b>
<b>III. Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu</b>	<b>112 645 135,41</b>	<b>99 103 147,47</b>	<b>122 266 683,18</b>
III.1. Tržby z prodeje dlouhod.majetku	548 287,00	694 216,28	261 094,09
III.2. Tržby z prodeje materiálu	112 096 848,41	98 408 931,19	122 005 589,09
<b>F. Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku a mat.</b>	<b>84 031 590,56</b>	<b>66 751 741,05</b>	<b>84 768 453,07</b>
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku	440 851,17	377 292,65	0,00
F.2. Prodaný materiál	83 590 739,39	66 374 448,40	84 768 453,07
<b>G. Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov.obl.</b>	<b>9 982 518,74</b>	<b>44 163 405,53</b>	<b>3 614 008,75</b>
<b>IV. Ostatní provozní výnosy</b>	<b>2 564 135,71</b>	<b>116,20</b>	<b>186,65</b>
<b>H. Ostatní provozní náklady</b>	<b>7 490 322,62</b>	<b>6 813 743,75</b>	<b>6 847 162,60</b>
<b>V. Převod provozních výnosů</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Převod provozních nákladů</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>* PROVOZNÍ HV</b>	<b>158 290 394,56</b>	<b>159 560 289,53</b>	<b>141 772 029,75</b>
<b>VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů</b>	<b>0,00</b>	<b>3 938 666,52</b>	<b>4 912 500,00</b>
J. Prodané cenné papíry a podíly	0,00	3 867 999,07	4 962 508,76
<b>VII. Výnosy z dlouh.finančního majetku</b>	<b>11 683 776,68</b>	<b>18 962 699,20</b>	<b>28 083 413,16</b>
VII.1. Výnosy z podílů v ovlád.a řízen.a pod pods.	0,00	0,00	0,00
VII.2. Výnosy z ost.dlouh.cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00
VII.3. Výnosy z ostatního dlouh.finančního majetku	11 683 776,68	18 962 699,20	28 083 413,16
<b>VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
K. Náklady z finančního majetku	0,00	0,00	0,00
<b>IX. Výnosy z přecenění cen.papírů a derivátů</b>	<b>437 713,22</b>	<b>12 124,72</b>	<b>164 500,00</b>
L. Náklady z přecenění cen.papírů a derivátů	506 885,33	509 477,59	603 173,74
<b>M. Změna stavu rezerv a oprav.položek v finan.obl.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>X. Výnosové úroky</b>	<b>307 754,37</b>	<b>181 492,48</b>	<b>1 166 583,43</b>
N. Nákladové úroky	156 408,77	298 663,35	474 194,54
<b>XI. Ostatní finanční výnosy</b>	<b>17 467 469,77</b>	<b>36 682 011,39</b>	<b>87 597 504,74</b>
O. Ostatní finanční náklady	41 469 051,54	41 485 238,28	78 641 899,77
<b>XII. Převod finančních výnosů</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
P. Převod finančních nákladů	0,00	0,00	0,00
<b>* FINANČNÍ HV</b>	<b>-12 235 631,60</b>	<b>13 615 616,02</b>	<b>37 242 724,52</b>
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	34 889 561,00	37 657 766,00	40 047 053,00
Q.1. - splatná	33 539 420,00	38 701 200,00	42 060 330,00
Q.2. - odložená	1 350 141,00	-1 043 434,00	-2 013 277,00
<b>** HV ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>111 165 201,96</b>	<b>135 518 139,55</b>	<b>138 967 701,27</b>
<b>XIII. Mimořádné výnosy</b>	<b>125 770,96</b>	<b>248 614,27</b>	<b>22 475 451,09</b>
R. Mimořádné náklady	214 303,22	2 499 599,68	3 957 912,21
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00
S.1. - splatná	0,00	0,00	0,00
S.2. - odložená	0,00	0,00	0,00
<b>* MIMOŘÁDNÝ HV</b>	<b>-88 532,26</b>	<b>-2 250 985,41</b>	<b>18 517 538,88</b>
T. Převod podílu na výsledku hospod.společníkům	0,00	0,00	0,00
<b>*** HV ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>111 076 669,70</b>	<b>133 267 154,14</b>	<b>157 485 240,15</b>
<b>*** HV před zdaněním</b>	<b>145 966 230,70</b>	<b>170 924 920,14</b>	<b>197 532 293,15</b>

## Příloha č. 16 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	2007		2008	
	Kč	%	Kč	%
<b>I. Tržby za prodej zboží</b>	<b>251 148,97</b>	<b>7,12</b>	<b>44 245,45</b>	<b>1,17</b>
A. Náklady na prodané zboží	260 311,86	11,81	-70 567,16	-2,86
<b>Obchodní marže</b>	<b>-9 162,89</b>	<b>-0,01</b>	<b>114 812,61</b>	<b>8,74</b>
<b>II. Výkony</b>	<b>215 161 326,77</b>	<b>17,08</b>	<b>-252 140 366,71</b>	<b>-17,10</b>
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	166 582 544,55	13,12	-203 438 949,85	-14,17
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	47 789 535,64	176,38	-48 220 581,37	-37,41
II.3. Aktivace	789 246,58	28,19	-480 835,49	-13,40
<b>B. Výkonová spotřeba</b>	<b>148 050 449,21</b>	<b>16,82</b>	<b>-171 054 462,14</b>	<b>-16,63</b>
B.1. Spotřeba materiálu a energie	178 416 387,43	26,22	-179 076 772,91	-20,85
B.2. Služby	-30 365 938,22	-15,19	8 022 310,77	4,73
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>67 101 714,67</b>	<b>17,64</b>	<b>-80 971 091,96</b>	<b>-18,10</b>
<b>C. Osobní náklady</b>	<b>31 505 508,72</b>	<b>17,02</b>	<b>-15 252 297,84</b>	<b>-7,04</b>
C.1. Mzdové náklady	22 131 299,00	16,48	-11 005 512,35	-7,04
C.2. Odměny členům orgánu spol.a družstva	0,00	0,00	0,00	0,00
C.3. Náklady na soc.zabezp. a zdrav.pojištění	7 682 526,13	16,30	-4 155 503,13	-7,58
C.4. Sociální náklady	1 691 683,59	45,22	-91 282,36	-1,68
<b>D. Daně a poplatky</b>	<b>129 776,47</b>	<b>46,03</b>	<b>54 676,04</b>	<b>13,28</b>
<b>E. Odpisy dlouhod.nehm.a hmotného majetku</b>	<b>1 866 068,65</b>	<b>3,71</b>	<b>-2 322 338,31</b>	<b>-4,45</b>
<b>III. Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu</b>	<b>-13 541 987,94</b>	<b>-12,02</b>	<b>23 163 535,71</b>	<b>23,37</b>
III.1. Tržby z prodeje dlouhod.majetku	145 929,28	26,61	-433 122,19	-62,39
III.2. Tržby z prodeje materiálu	-13 687 917,22	-12,21	23 596 657,90	23,98
<b>F. Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku a mat.</b>	<b>-17 279 849,51</b>	<b>-20,56</b>	<b>18 016 712,02</b>	<b>26,99</b>
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku	-63 558,52	-14,42	-377 292,65	-100,00
F.2. Prodaný materiál	-17 216 290,99	-20,60	18 394 004,67	27,71
<b>G. Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov.obl.</b>	<b>34 180 886,79</b>	<b>342,41</b>	<b>-40 549 396,78</b>	<b>-91,81</b>
<b>IV. Ostatní provozní výnosy</b>	<b>-2 564 019,51</b>	<b>-99,99</b>	<b>70,45</b>	<b>60,63</b>
H. Ostatní provozní náklady	-676 578,87	-9,03	33 418,85	0,49
<b>V. Převod provozních výnosů</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Převod provozních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>* PROVOZNÍ HV</b>	<b>1 269 894,97</b>	<b>0,80</b>	<b>-17 788 259,78</b>	<b>-11,15</b>
<b>VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů</b>	<b>3 938 666,52</b>	<b>100,00</b>	<b>973 833,48</b>	<b>24,72</b>
J. Prodané cenné papíry a podíly	3 867 999,07	100,00	1 094 509,69	28,30
<b>VII. Výnosy z dlouh.finančního majetku</b>	<b>7 278 922,52</b>	<b>62,30</b>	<b>9 120 713,96</b>	<b>48,10</b>
VII.1. Výnosy z podílů v ovlád.a řízen.a pod pods.	0,00	0,00	0,00	0,00
VII.2. Výnosy z ost.dlouh.cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00	0,00
VII.3. Výnosy z ostatního dlouh.finančního majetku	7 278 922,52	62,30	9 120 713,96	48,10
<b>VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
K. Náklady z finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IX. Výnosy z přecenění cen.papírů a derivátů</b>	<b>-425 588,50</b>	<b>-97,23</b>	<b>152 375,28</b>	<b>1256,73</b>

L. Náklady z přecenění cen.papírů a derivátů	2 592,26	0,51	93 696,15	18,39
M. Změna stavu rezerv a oprav.položek v finan.obl.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>X. Výnosové úroky</b>	<b>-126 261,89</b>	<b>-41,03</b>	<b>985 090,95</b>	<b>542,77</b>
N. Nákladové úroky	142 254,58	90,95	175 531,19	58,77
<b>XI. Ostatní finanční výnosy</b>	<b>19 214 541,62</b>	<b>110,00</b>	<b>50 915 493,35</b>	<b>138,80</b>
O. Ostatní finanční náklady	16 186,74	0,04	37 156 661,49	89,57
<b>XII. Převod finančních výnosů</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
P. Převod finančních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>* FINANČNÍ HV</b>	<b>25 851 247,62</b>	<b>211,28</b>	<b>23 627 108,50</b>	<b>173,53</b>
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	2 768 205,00	7,93	2 389 287,00	6,34
Q.1. - splatná	5 161 780,00	15,39	3 359 130,00	8,68
Q.2. - odložená	-2 393 575,00	-177,28	-969 843,00	-192,95
<b>** HV ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>24 352 937,59</b>	<b>21,91</b>	<b>3 449 561,72</b>	<b>2,55</b>
<b>XIII. Mimořádné výnosy</b>	<b>122 843,31</b>	<b>97,67</b>	<b>22 226 836,82</b>	<b>8940,29</b>
R. Mimořádné náklady	2 285 296,46	1 066,38	1 458 312,53	58,34
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00
S.1. - splatná	0,00	0,00	0,00	0,00
S.2. - odložená	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>* MIMOŘÁDNÝ HV</b>	<b>-2 162 453,15</b>	<b>-2 442,56</b>	<b>20 768 524,29</b>	<b>922,62</b>
T. Převod podílu na výsledku hospod.společníkům	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>*** HV ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>22 190 484,44</b>	<b>19,98</b>	<b>24 218 086,01</b>	<b>18,17</b>
<b>*** HV před zdaněním</b>	<b>24 958 689,44</b>	<b>17,10</b>	<b>26 607 373,01</b>	<b>15,57</b>

**Příloha č. 17 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)**

	2006	2007	2008
<b>I. Tržby za prodej zboží</b>	<b>0,28</b>	<b>0,26</b>	<b>0,31</b>
A. Náklady na prodané zboží	0,17	0,17	0,19
<b>Obchodní marže</b>	<b>0,10</b>	<b>0,09</b>	<b>0,12</b>
<b>II. Výkony</b>	<b>99,22</b>	<b>102,69</b>	<b>99,19</b>
II.1. Tržby za prodej vlast.výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,00	2,44	-1,07
II.3. Aktivace	0,22	0,25	0,25
<b>B. Výkonová spotřeba</b>	<b>69,36</b>	<b>71,62</b>	<b>69,57</b>
B.1. Spotřeba materiálu a energie	53,60	59,81	55,15
B.2. Služby	15,75	11,81	14,41
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>29,97</b>	<b>31,16</b>	<b>29,74</b>
<b>C. Osobní náklady</b>	<b>14,59</b>	<b>15,09</b>	<b>16,34</b>
C.1. Mzdové náklady	10,58	10,89	11,80
C.2. Odměny členům orgánu spol.a družstva	0,00	0,00	0,00
C.3. Náklady na soc.zabezp. a zdrav.pojištění	3,71	3,82	4,11
C.4. Sociální náklady	0,29	0,38	0,43
<b>D. Daně a poplatky</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>
<b>E. Odpisy dlouhod.nehm.a hmotného majetku</b>	<b>3,97</b>	<b>3,64</b>	<b>4,05</b>
<b>III. Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu</b>	<b>8,87</b>	<b>6,90</b>	<b>9,92</b>
III.1. Tržby z prodeje dlouhod.majetku	0,04	0,05	0,02
III.2. Tržby z prodeje materiálu	8,83	6,85	9,90
<b>F. Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku a mat.</b>	<b>6,62</b>	<b>4,65</b>	<b>6,88</b>
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku	0,03	0,03	0,00
F.2. Prodaný materiál	6,59	4,62	6,88
<b>G. Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov.obl.</b>	<b>0,79</b>	<b>3,08</b>	<b>0,29</b>
<b>IV. Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
H. Ostatní provozní náklady	0,59	0,47	0,56
<b>V. Převod provozních výnosů</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Převod provozních nákladů	0,00	0,00	0,00
<b>* PROVOZNÍ HV</b>	<b>12,47</b>	<b>11,11</b>	<b>11,50</b>
<b>VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů</b>	<b>0,00</b>	<b>0,27</b>	<b>0,40</b>
J. Prodané cenné papíry a podíly	0,00	0,27	0,40
<b>VII. Výnosy z dlouh.finančního majetku</b>	<b>0,92</b>	<b>1,32</b>	<b>2,28</b>
VII.1. Výnosy z podílů v ovlád.a řízen.a pod pods.	0,00	0,00	0,00
VII.2. Výnosy z ost.dlouh.cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00
VII.3. Výnosy z ostatního dlouh.finančního majetku	0,92	1,32	2,28
<b>VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
K. Náklady z finančního majetku	0,00	0,00	0,00
<b>IX. Výnosy z přecenění cen.papírů a derivátů</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
L. Náklady z přecenění cen.papírů a derivátů	0,04	0,04	0,05

M. Změna stavu rezerv a oprav.položek v finan.obl.	0,00	0,00	0,00
<b>X. Výnosové úroky</b>	<b>0,02</b>	<b>0,01</b>	<b>0,09</b>
N. Nákladové úroky	0,01	0,02	0,04
<b>XI. Ostatní finanční výnosy</b>	<b>1,38</b>	<b>2,55</b>	<b>7,11</b>
O. Ostatní finanční náklady	3,27	2,89	6,38
<b>XII. Převod finančních výnosů</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
P. Převod finančních nákladů	0,00	0,00	0,00
<b>* FINANČNÍ HV</b>	<b>-0,96</b>	<b>0,95</b>	<b>3,02</b>
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	2,75	2,62	3,25
Q.1. - splatná	2,64	2,70	3,41
Q.2. - odložená	0,11	-0,07	-0,16
<b>** HV ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>8,76</b>	<b>9,44</b>	<b>11,28</b>
<b>XIII. Mimořádné výnosy</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>1,82</b>
R. Mimořádné náklady	0,02	0,17	0,32
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00
S.1. - splatná	0,00	0,00	0,00
S.2. - odložená	0,00	0,00	0,00
<b>* MIMOŘÁDNÝ HV</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,16</b>	<b>1,50</b>
T. Převod podílu na výsledku hospod.společníkům	0,00	0,00	0,00
<b>*** HV ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>8,75</b>	<b>9,28</b>	<b>12,78</b>
<b>*** HV před zdaněním</b>	<b>11,50</b>	<b>11,90</b>	<b>16,03</b>



## Příloha č. 18 – Výkaz cash-flow (2007)

Příloha k přiznání k dani z příjmů právnických osob		<b>Cash Flow</b>		Obchodní firma nebo jiný název účetní firmy Isolit-Bravo, spol. s r.o.							
		ke dni 31.12.2007 (V celých tisících Kč)		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště							
		<table border="1"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČ</th> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>1 2</td> <td>4 6 5 0 7 2 7 2</td> </tr> </table>		Rok	Měsíc	IČ	2007	1 2	4 6 5 0 7 2 7 2	Jablonské nábřeží 305 56164 Jablonec nad Orlicí	
Rok	Měsíc	IČ									
2007	1 2	4 6 5 0 7 2 7 2									

Číslo řádku a	Označení b	TEXT c	Hodnota
01	P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	530019
02		----- Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	0
03	Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	170925
04	A.1.	Úpravy o nepeněžní operace (A.1.1. až A.1.6.)	93493
05	A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a umořování opravné položky k nabytému majetku	52215
06	A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	41477
07	A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-317
08	A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
09	A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky	118
10	A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
11	A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z+A.1.)	264418
12	A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu (A.2.1. až A.2.4.)	-68911
13	A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-43844
14	A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	9407
15	A.2.3.	Změna stavu zásob	-24392
16	A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	-10082
17	A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A*+A.2.)	195507
18	A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	0
19	A.4.	Přijaté úroky	-118
20	A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-32800
21	A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření, včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	2251
22	A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
23	A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.**+A.3.+A.4.+A.5.+A.6.+A.7.)	164840

Číslo řádku a	Označení b	TEXT c	Hodnota
24		----- Peněžní toky z investiční činnosti	0
25	B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-46461
26	B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	317
27	B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
28	B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+B.2.+B.3.)	-46144
29		----- Peněžní toky z finančních činností	0
30	C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti, na peněžní prostředky a ekvivalenty	-1043
31	C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (C.2.1. až C.2.6)	0
32	C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ažia, rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení	0
33	C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0
34	C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
35	C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0
36	C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	0
37	C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s.	0
38	C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+C.2.)	-1043
39	F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků (A.***+B.***+C.***)	117653
40	D.	Diference (R.-P.-F.)	0
41	R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P+F)	647672



Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.